ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa

INDICE

Reseña Informativa

Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros al 30 de junio de 2019
- Estado de Resultado Integral consolidado
- Estado de Situación Financiera consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado
- Estado de Flujo de Efectivo consolidado
- Notas a los Estados Financieros consolidados

- Informe de los Auditores Independientes
- Informe de la Comisión Fiscalizadora

RESEÑA INFORMATIVA

El cuarto trimestre registra una pérdida de $ 1.118.247, que representa el 7,40% de los ingresos netos, los que ascendieron a $ 15.106.060, reflejando así una disminución del 4,10% en los ingresos netos respecto de igual período del ejercicio anterior, en el que totalizaron $ 15.752.410. Esta caída está vinculada con la baja general en el nivel de actividad econónima.
Impactan, asimismo, respecto del período de comparación la apertura de la sucursal de Arroyito, provincia de Córdoba, en octubre 2018 y el cierre de Superquick en junio de 2018, de la provincia de Neuquén.

Los resultados generados por activos biológicos reflejan una pérdida de $ 487 en el período bajo análisis, en tanto que en igual período de comparación se registraba una pérdida de $ 4.571 Se expone en este rubro el resultado por tenencia de activos biológicos.

El cargo por incobrables financieros refleja una pérdida de $ 39.369 en el período bajo análisis, en tanto que en igual período de comparación se registraba una pérdida de $ 53.373.

La ganancia bruta ascendió a $ 4.082.147, lo que representa el 27,02% de los ingresos netos, reflejando una disminución del 10,14% respecto de igual período del ejercicio anterior, en el que totalizaron $ 4.542.811 y que representaron el 28,84% de los ingresos netos registrados en ese período.

Los gastos operativos totalizan $4.287.609, o sea el 28,38% de los ingresos netos, en tanto que en igual período del ejercicio anterior totalizaron $ 4.791.779 y representaron 30,42% de los ingresos netos de ese período, observándose entonces un ahorro del 10,52%.

El 57% de los gastos operativos, o sea $ 2.463.282 corresponde a “Remuneraciones, Contribuciones Sociales y Honorarios”, los que representan al 30 de junio de 2019 el 16,31% de los ingresos netos, reflejando una disminución del 11,72% respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior en el que totalizaron $ 2.790.169, o sea el 17,71% de los ingresos netos.
Este ahorro obedece fundamentalmente a la baja en la dotación producto del cierre de sucursales, y a ajustes que debieron realizarse para adecuar las dotaciones de las sucursales al nivel de actividad.

El 22% del total de gastos operativos corresponde a “Impuestos”, que totalizan $ 920.362 al 30 de junio de 2019 y representan el 6,09% de los ingresos netos, en tanto que en igual período del ejercicio anterior totalizaron $ 1.040.336, o sea el 6,60% de los ingresos netos de ese período. Este rubro refleja una disminución del 11,53% respecto del período de comparación, que obedece fundamentalmente a la caida en el nivel de ventas, y a la disminución de la alícuota de la provincia de Neuquén en un 1.5% desde enero 2019.

El 16% del total de los gastos operativos corresponde a “Gastos y Servicios de Funcionamiento” que totalizan $ 681.509 al 30 de junio de 2019 y representan el 4,51% de los ingresos netos del período. Estos gastos reflejan una disminución del 11,60% respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior que totalizaron $ 770.903 y que representaron el 4,89% de los ingresos netos de dicho período.
La baja en los gastos de funcionamiento se observa fundamentalmente en gastos de limpieza, seguridad y mantenimiento de propiedades, planta y equipos, debido a la aplicación de una política de austeridad en los gastos que acompañen a la caída de los ingresos de la compañía, compensado con el incremento de tarifas de energía eléctrica y gas.

El 5% restante de los gastos operativos corresponde a “Depreciaciones de Propiedades, Planta y Equipos“ y “Amortización de licencias de software”, las que totalizan $ 222.456 y representan el 1,47% de los ingresos netos, en tanto que en igual período del ejercicio anterior ascendieron a $ 190.371, o sea el 1,21% de los ingresos netos de ese período.

Los Otros ingresos/egresos operativos netos reflejan una posición negativa de $ 943.061 y representan el 6,24% de los ingresos netos, en tanto que en el período de comparación totalizaron una posición positiva de $ 4.722, lo que representaba un 0,03% de los ingresos netos de ese período.
Esta variación negativa está vinculada con la registración en el actual período de una contingencia previsional de SAIEP a la que nos referimos in extenso en Nota 34 a los Estados Financieros Consolidados.

El resultado operativo totaliza una pérdida de $ 1.148.523 y representa el 7,60% de los ingresos netos, y en igual período del ejercicio anterior totalizó una pérdida de $ 244.246, lo que representaba 1,55% de los ingresos netos de ese período.

Los resultados financieros reflejan una posición negativa neta de $ 684.210, dentro de los cuales se incluyen $ 941.941 correspondientes a los intereses resarcitorios vinculados con la registración de la contingencia previsional a la que nos referimos previamente. Sin este efecto, los resultados financieros hubieran reflejado una ganancia de $ 257.731, es decir el 1,71% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio anterior habían registrado una posición negativa neta de $ 285.404, lo que representaba el 1,81% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio. Esta variación obedece fundamentalmente a que en el período anterior el incremento del tipo de cambio del Euro se encontró muy por encima del nivel de inflación.

El resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) arroja una perdida en el período actual de $ 98.335, es decir el 0,65% de los ingresos netos, en tanto que en el período de comparación arrojaban una ganancia de 17.126, es decir el 0,11% de los ingresos netos de ese período.

La pérdida antes del resultado de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias asciende a 1.931.068 y representa el 12,78% de los ingresos netos, en tanto que en igual período del ejercicio anterior totalizaba una pérdida de $ 512.524, o sea el 3,25% de los ingresos netos de ese período.

En el presente período el resultado de inversiones en compañías asociadas refleja una ganancia de $ 5.414 que representa el 0,04% de los ingresos netos, mientras que en el período de comparación se registró una pérdida de $ 1.827, o sea el 0,01% de los ingresos por ventas netos de ese período.

El resultado antes del impuesto a las ganancias totaliza una pérdida de $ 1.925.654, que representa el 12,75% de los ingresos netos, en tanto que en el período de comparación ascendió a una pérdida de $ 514.351 y representó el 3,27% de los ingresos netos de ese período.

El impuesto a las ganancias totaliza una ganancia de $ 807.406 en el período (por la reducción del pasivo diferido por aplicación del revalúo impositivo según Ley 27.430, y la generación de un crédito diferido vinculado con el quebranto impositivo registrado en este período), o sea el 5,34% de los ingresos netos, en tanto que en igual período del ejercicio anterior totalizó una ganancia de $ 13.193, lo que representaba el 0,08% de los ingresos netos registrados en ese período.

Por todo lo expuesto, el cuarto trimestre refleja una pérdida neta de $ 1.118.248, que representan el 7,40% de los ingresos netos, de los cuales $ 1.118.646 son atribuibles a Accionistas de la Compañía, en tanto que en el período de comparación la pérdida ascendió a $ 501.158, que representó el 3,18% de los ingresos netos, de los cuales $ 500.968 eran atribuibles a los Accionistas de la Compañía.

Resumen del ejercicio iniciado el 1 de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019

El ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 registra una pérdida de $ 846.499, que representa el 1,34% de los ingresos netos, los que ascendieron a $63.209.803, reflejando así una disminución de 3,68% en los ingresos netos respecto del ejercicio anterior, en el que totalizaron $ 65.627.754. Esta caída está vinculada con la baja general en el nivel de actividad econónima.
Impactan, asimismo, respecto del período de comparación, la apertura de las sucursales de Añelo, provincia de Neuquén, en septiembre de 2017 y Arroyito, provincia de Córdoba, en octubre 2018, y el cierre de las sucursales Bomba 01 en octubre de 2017, Topsy 7 en abril de 2018 y Superquick en junio de 2018, todas de la provincia de Neuquén.

Los resultados generados por activos biológicos reflejan una pérdida de $ 9.523 en el ejercicio bajo análisis, en tanto que en igual ejercicio de comparación se registraba pérdida de $ 27.143. Se expone en este rubro el resultado por tenencia del ganado bovino.

El cargo por incobrables financieros refleja una pérdida de $ 189.625 en el ejercicio bajo análisis, en tanto que en igual ejercicio de comparación se registraba una pérdida de $ 114.482. La variación se debe fundamentalmente a que en el período bajo análisis cambió la metodología de cálculo de la previsión de incobrables por aplicación de la NIIF 9, que se tradujo en un incremento del cargo por incobrables en Tarjetas del Mar S.A.

La ganancia bruta ascendió a $ 17.878.078, lo que representa el 28,28% de los ingresos netos, reflejando una disminución del 7,45% respecto del ejercicio anterior, en el que totalizaron $ 19.317.268 y que representaron el 29,43% de los ingresos netos registrados en ese ejercicio.

Los gastos operativos totalizan $ 18.004.059, o sea el 28,48% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizaron $ 19.727.875 y representaron 30,06% de los ingresos netos de ese ejercicio, observándose un ahorro del 8,74%.

El 57% de los gastos operativos, o sea $ 10.241.534 corresponde a “Remuneraciones, Contribuciones Sociales y Honorarios”, los que representan al 30 de junio de 2019 el 16,20% de los ingresos netos, reflejando una disminución del 9,17% respecto de los registrados en el ejercicio anterior en el que totalizaron $ 11.274.883, o sea el 17,18% de los ingresos netos.
Esta disminución se debe a la baja en la dotación producto del cierre de sucursales, y a ajustes que debieron realizarse para adecuar las dotaciones al nivel de actividad.

El 22% del total de gastos operativos corresponde a “Impuestos”, que totalizan $ 4.062.630 al 30 de junio de 2019 y representan el 6,43% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizaron $ 4.361.164, o sea el 6,65% de los ingresos netos de ese ejercicio. Este rubro refleja una disminución del 6,85% respecto del ejercicio de comparación.
Esta disminución se vincula fundamentalmente con la caida en el nivel de ventas, y a la aplicación de alícuotas menores en las provincias de Santa Cruz y Buenos Aires (en este último caso sólo sobre la venta de carnes) desde enero 2018, compensadas con la suba de la alícuota en las provincias de Río Negro, Tierra del Fuego y La Pampa también desde enero 2018; y Santa Fe desde marzo 2018. Respecto de la provincia de Neuquén, durante el año 2018 la misma incrementó su alícuota en un 1.5%, disminuyéndola nuevamente desde enero 2019.

El 17% del total de los gastos operativos corresponde a “Gastos y Servicios de Funcionamiento” que totalizan $ 2.980.410 al 30 de junio de 2019 y representan el 4,72% de los ingresos netos del ejercicio. Estos gastos reflejan una disminución del 13,01% respecto de los registrados en el ejercicio anterior que totalizaron $ 3.426.072 y que representaron el 5,22% de los ingresos netos de dicho ejercicio.
Este ahorro se observa fundamentalmente en gastos de limpieza, seguridad y mantenimiento de propiedades, planta y equipos, debido a la aplicación de una política de austeridad en los gastos que acompañen a la caída de los ingresos de la compañía, compensado con el incremento de tarifas de energía eléctrica y gas.

El 4% restante de los gastos operativos corresponde a “Depreciaciones de Propiedades, Planta y Equipos“ y “Amortización de licencias de software”, las que totalizan $ 719.485 y representan el 1,14% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio anterior ascendieron a $ 665.756, o sea el 1,01% de los ingresos netos de ese ejercicio

Los Otros ingresos/egresos operativos netos reflejan una posición negativa de $ 832.621 y representan el 1,32% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio de comparación totalizaron una posición positiva de $ 52.935, lo que representaba un 0,08% de los ingresos netos de ese ejercicio.
Esta variación negativa está vinculada con la registración en el actual período de una contingencia previsional de SAIEP a la que nos referimos in extenso en Nota 34 a los Estados Financieros Consolidados.

El resultado operativo totaliza una pérdida de $ 958.602 y representa el 1,52% de los ingresos netos, y en el ejercicio anterior totalizó una pérdida de $ 357.672, lo que representaba 0,55% de los ingresos netos de ese ejercicio.

Los resultados financieros reflejan una posición negativa neta de $ 616.130, dentro de los mismos se incluyen $ 941.941 correspondientes a los intereses resarcitorios vinculados con la registración de la contingencia previsional a la que nos referimos previamente. Sin este efecto, los resultados financieros hubieran reflejado una ganancia de $ 325.811, es decir el 0,52% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio de comparación se había registrado una posición negativa neta de $ 535.311, o sea el 0,82% de los ingresos netos de ese ejercicio. Esta variación obedece fundamentalmente a que en el período anterior el incremento del tipo de cambio del Euro se encontró muy por encima del nivel de inflación.

El resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) arroja una ganancia en el período actual de $ 588.969, es decir el 0,93% de los ingresos netos, en tanto que en el período de comparación arrojaban una ganancia de 650.881, es decir el 0,99% de los ingresos netos de ese período.

La pérdida antes del resultado de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias asciende a $ 985.763 y representa el 1,56% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizaba una pérdida de $ 242.102, o sea el 0,37% de los ingresos netos de ese ejercicio.

En el presente período el resultado de inversiones en compañías asociadas refleja una pérdida de $ 763 que representa el 0,0012% de los ingresos netos, mientras que en el período de comparación se registró una pérdida de $ 6.130, o sea el 0,01% de los ingresos por ventas netos de ese período.

El resultado antes del impuesto a las ganancias totaliza una pérdida de $ 986.526, que representa el 1,56% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio de comparación ascendió a una pérdida de $ 248.232 y representó el 0,38% de los ingresos netos de ese ejercicio.

El impuesto a las ganancias totaliza una ganancia de $ 140.027 en el ejercicio (por la reducción del pasivo diferido por aplicación del revalúo impositivo según Ley 27.430, y la generación de un crédito diferido vinculado con el quebranto impositivo registrado en este ejercicio), o sea el 0,22% de los ingresos por ventas y servicios netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizó una ganancia de $ 207.711 (por la aplicación de la reducción de alícuotas del Impuesto a las Ganancias en el cálculo del impuesto diferido en ese cierre), lo que representaba el 0,32% de los ingresos por ventas y servicios netos registrados en ese ejercicio.

Por todo lo expuesto, el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 refleja una pérdida neta de $ 846.499, que representan el 1,34% de los ingresos netos, de los cuales $ 845.190 son atribuibles a Accionistas de la Compañía, en tanto que en el ejercicio de comparación la pérdida ascendió a $ 40.521, que representó el 0,06% de los ingresos netos, de los cuales $ 40.272 eran atribuibles a los Accionistas de la Compañía.

2. ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA CONDENSADA
(comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)

	30/06/2019	30/06/2018
Activo corriente	11.128.562	12.348.066
Activo no corriente	12.750.175	13.083.512
Total	**23.878.737**	**25.431.578**
Pasivo corriente	8.551.891	9.648.375
Pasivo no corriente	5.426.949	4.992.188
Total	**13.978.840**	**14.640.563**
Patrimonio controlante	9.893.960	10.785.277
Patrimonio no controlante	5.937	5.738
Total	**9.899.897**	**10.791.015**

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO
(comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado operativo	(958.602)	(357.672)
Resultado financiero	(616.130)	(535.311)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	588.969	650.881
Pérdida de inversión en compañía Asociada	(763)	(6.130)
Resultado neto antes de impuestos	(986.526)	(248.232)
Impuesto a las ganancias	140.027	207.711
Resultado neto	(846.499)	(40.521)
Resultado integral total	(846.499)	(40.521)
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	(845.190)	(40.272)
Participación no controlante	(1.309)	(249)
Total	**(846.499)**	**(40.521)**

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO
(comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)

	30/06/2019	30/06/2018
Fondos generados por las actividades operativas	1.705.779	1.572.859
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(141.320)	(1.123.440)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(1.536.029)	(362.627)
Total fondos generados	28.430	86.792

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

RESEÑA INFORMATIVA
(continuación)

5. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS

(comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)

	30/06/2019	30/06/2018
Cantidad de check-outs	1.576	1.573
Cantidad de operaciones en supermercados	69.528.373	70.791.461
Cantidad de m2 en área de ventas	197.847	196.687
Cantidad de m2 en depósitos y trastiendas	256.591	255.223
Cantidad de m2 en playas de estacionamiento	350.128	347.710

6. INDICES CONSOLIDADOS

(comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)

			30/06/2019	30/06/2018
Liquidez	=	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,3013	1,2798
Solvencia	=	Patrimonio / Pasivo Total	0,7082	0,7371
Inmovilización del capital	=	Activo No Corriente / Activo Total	0,5340	0,5145
Rentabilidad	=	Resultado integral del ejercicio / Patrimonio	(0,0855)	(0,0038)

7. PERSPECTIVAS

La información sobre perspectivas para el ejercicio que finalizará el 30 de junio de 2019 requerida por la Resolución Nº 368/01 de la Comisión Nacional de Valores ha sido incluida en la Memoria del Directorio.

Federico Braun
Presidente

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

	Notas	Ejercicio finalizado el 30/06/2019	30/06/2018 (*)
RESULTADOS CONSOLIDADOS			
Ingresos por ventas netos		62.227.797	64.697.059
Ingresos por servicios		409.716	467.117
Ingresos financieros		572.290	463.578
Ingresos netos		**63.209.803**	**65.627.754**
Costo de ventas	4	(44.657.987)	(45.795.450)
Costo de los servicios brindados		(82.985)	(128.567)
Costo financiero		(391.605)	(244.844)
Subtotal		**18.077.226**	**19.458.893**
Resultados generados por activos biológicos	16	(9.523)	(27.143)
Cargo por deudores incobrables financieros		(189.625)	(114.482)
Ganancia bruta		**17.878.078**	**19.317.268**
Gastos de comercialización	5	(16.956.881)	(18.621.776)
Gastos de administración	6	(1.047.178)	(1.106.099)
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	7	(832.621)	52.935
Resultado operativo		**(958.602)**	**(357.672)**
Intereses ganados		66.728	24.315
Intereses perdidos		(78.260)	(35.544)
Otros ingresos/(egresos) financieros netos	8	(604.598)	(524.082)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		588.969	650.881
Pérdida antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		**(985.763)**	**(242.102)**
Resultado de inversiones en compañías asociadas	12	(763)	(6.130)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		**(986.526)**	**(248.232)**
Impuesto a las ganancias	9	140.027	207.711
Total del resultado integral del ejercicio		**(846.499)**	**(40.521)**
Atribuible a:			
- Accionistas de la Compañía		(845.190)	(40.272)
- Participación no controlante		(1.309)	(249)
Total del resultado integral del ejercicio		**(846.499)**	**(40.521)**
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	27	500.000	500.000
Pérdida por acción atribuible a los accionistas de la Compañía	27	(1,6904)	(0,0805)

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 29 a)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales consolidados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
al 30 de junio de 2019 y 2018
(en miles de pesos)

		Ejercicio finalizado el
Véase nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2019	Véase nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2019 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	
Ignacio A. González García Por Comisión Fiscalizadora	(Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17 Gabriel R. Martini Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24	Federico Braun Presidente

	Notas	30/06/2019	30/06/2018 (*)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipos, netos	10	11.938.969	12.255.428
Llave de negocio	11	70.374	70.374
Activos intangibles, netos	11	8.165	9.446
Inversiones en compañías asociadas	12	98.146	98.909
Propiedades de inversión	13	79.869	86.663
Otras inversiones	18	3.981	6.697
Activo por impuesto diferido	21	108.670	83.496
Otros créditos	14, 19	407.712	440.680
Créditos por ventas y servicios	15, 19	34.289	31.819
		12.750.175	**13.083.512**
Activo corriente			
Otros créditos	14, 20	686.443	722.740
Activos biológicos	16	77.825	263.240
Inventarios	17	5.628.581	6.149.190
Créditos por ventas y servicios	15, 20	4.530.893	4.861.018
Otras inversiones	18	169	83.547
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	204.651	268.331
		11.128.562	**12.348.066**
Total del Activo		**23.878.737**	**25.431.578**
PATRIMONIO			
Capital social		500.000	500.000
Ajuste de capital		3.129.850	3.129.850
Reserva legal		201.647	201.647
Reserva facultativa		3.770.065	3.917.367
Reserva especial		12.142	53.351
Resultados no asignados		2.280.256	2.983.062
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9.893.960	10.785.277
Participación no controlante		5.937	5.738
Total del Patrimonio		**9.899.897**	**10.791.015**
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Previsiones para contingencias	19	1.368.921	158.174
Otras deudas		4.162	10.437
Deudas bancarias y financieras	22, 31, 32, 33	2.595.156	3.125.950
Pasivo por impuesto diferido	21	1.450.135	1.692.984
Deudas sociales	24	8.575	4.643
		5.426.949	**4.992.188**
Pasivo corriente			
Deudas sociales	24	1.269.215	1.383.437
Deudas fiscales	25	417.687	517.126
Previsiones para contingencias	20	650.529	14.395
Otras deudas		84.947	160.406
Deudas comerciales	23	5.080.126	5.376.385
Deudas bancarias y financieras	22, 31, 32, 33	1.049.178	2.196.300
Dividendos a pagar	28	209	326
		8.551.891	**9.648.375**
Total del Pasivo		**13.978.840**	**14.640.563**
Total del Patrimonio y del Pasivo		**23.878.737**	**25.431.578**

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 29 a)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
			Ganancias reservadas						
	Capital Social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial	Resultados acumulados	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 1 de julio de 2018	500.000	3.129.850	201.647	3.917.367	53.351	2.983.062	10.785.277	5.738	10.791.015
Ajuste por adopción de la NIIF 9 (Neto de impuestos – Nota 29 a)	-	-	-	-	-	(46.127)	(46.127)	(556)	(46.683)
Saldos reexpresados al 1 de julio de 2018	**500.000**	**3.129.850**	**201.647**	**3.917.367**	**53.351**	**2.936.935**	**10.739.150**	**5.182**	**10.744.332**
Absorción de pérdidas dispuesta por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2018:									
- Reserva facultativa	-	-	-	(147.302)	-	147.302	-	-	-
- Reserva especial (**)	-	-	-	-	(41.209)	41.209	-	-	-
Aporte en compañías subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	2.064	2.064
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	(845.190)	(845.190)	(1.309)	(846.499)
Saldos al 30 de junio de 2019	**500.000**	**3.129.850**	**201.647**	**3.770.065**	**12.142**	**2.280.256**	**9.893.960**	**5.937**	**9.899.897**
Saldos al 1 de julio de 2017	500.000	3.129.850	196.312	3.461.706	53.351	3.614.717	10.955.936	5.987	10.961.923
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de octubre de 2017:									
- Reserva legal	-	-	5.335	-	-	(5.335)	-	-	-
- Reserva facultativa	-	-	-	455.661	-	(455.661)	-	-	-
- Distribución dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(130.387)	(130.387)	-	(130.387)
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	(40.272)	(40.272)	(249)	(40.521)
Saldos al 30 de junio de 2018 (*)	**500.000**	**3.129.850**	**201.647**	**3.917.367**	**53.351**	**2.983.062**	**10.785.277**	**5.738**	**10.791.015**

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 29 a).

(**) Absorción de pérdidas del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, que a valores históricos fue de $26.458. (Nota 26.ii)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales consolidados.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		30/06/2019	30/06/2018 (*)
Flujos de efectivo de actividades operativas			
(Pérdida) integral del ejercicio		(846.499)	(40.521)
(Menos) intereses ganados y valor actual		(649.859)	(496.546)
Más intereses perdidos y valor actual		470.669	280.891
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(140.027)	(207.711)
Depreciación de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	10-13	864.387	858.855
Diferencia de cambio neta	8	(107.225)	714.919
Deudores incobrables	20	197.241	119.308
Incremento de previsión riesgos varios	19-20	1.920.854	63.431
Amortización de licencias de software	11	9.596	15.869
Diferencia de cotización bonos y otros resultados financieros	8	(49.570)	(90.385)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(49.909)	(82.916)
Resultado venta de propiedades de inversión	7	(9.013)	(3.557)
Resultado baja y venta de propiedades, planta y equipos	7	(57.827)	(7.166)
Mortandad	16	2.321	5.845
Resultado generado por activos biológicos	16	9.523	27.143
Resultado inversiones en compañías asociadas		763	6.130
Variación en capital de trabajo:			
Disminución (Aumento) en créditos por ventas y servicios		981.506	(137.834)
(Aumento) Disminución en otros créditos		657.536	22.872
Disminución de inventarios y activos biológicos		694.181	55.693
(Disminución) Aumento de deudas		(1.709.377)	566.933
Pago de impuesto a las ganancias		(483.492)	(98.394)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		1.705.779	1.572.859
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
Pagos por compras de propiedades, planta y equipos y otorgamiento anticipos de bienes de uso		(447.345)	(1.192.615)
Pago por licencias de software	11	(8.315)	(1.808)
Pagos por adquisición de otras inversiones		-	(1.920)
Pagos por adquisición de inversión en sociedades		-	(10)
Pagos por compra de propiedades de inversión		-	(4.866)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipos		68.940	25.158
Cobros por venta de propiedades de inversión		13.903	5.837
Cobros de otras inversiones		167.798	8.328
Cobro de intereses		63.699	38.456
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión		(141.320)	(1.123.440)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:			
Toma de préstamos		3.660.769	9.036.996
Cancelación de préstamos e intereses		(5.125.010)	(9.269.287)
Pago de intereses		(71.788)	
Pago de dividendos		-	(130.336)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación		(1.536.029)	(362.627)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		28.430	86.792

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales consolidados.

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 29 a).

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (continuación)
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

		Ejercicio finalizado el	
		30/06/2019	**30/06/2018 (*)**
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del ejercicio	18	268.331	189.112
Resultados por el efectivo y equivalentes de efectivo financieros generados		3.909	34.781
Pérdida generada por posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(96.019)	(42.354)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		28.430	86.792
Al cierre del ejercicio	18	204.651	268.331
Transacciones significativas acaecidas en el ejercicio que no afectan fondos:			
Compra de propiedades, planta y equipos financiados		15.082	38.757
Compra de propiedades de inversión con cancelación de otros créditos		-	15.447
Venta de propiedades, planta y equipos no cobradas		1.201	165

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales consolidados.

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 29 a).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Información general y bases de presentación
2. Políticas contables
3. Información por segmentos
4. Costo de ventas
5. Gastos de comercialización
6. Gastos de administración
7. Otros ingresos/(egresos) operativos netos
8. Otros ingresos/(egresos) financieros netos
9. Impuesto a las ganancias
10. Propiedades, planta y equipos, netos
11. Llave de negocio y activos intangibles, netos
12. Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas
13. Propiedades de inversión
14. Otros créditos
15. Créditos por ventas y servicios
16. Activos biológicos
17. Inventarios
18. Otras inversiones, efectivo y equivalentes de efectivo
19. Previsiones no corrientes
20. Previsiones corrientes
21. Impuesto a las ganancias diferido
22. Deudas bancarias y financieras
23. Deudas comerciales
24. Deudas sociales
25. Deudas fiscales
26. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
27. Resultado por acción
28. Operaciones con partes relacionadas
29. Normas contables recientemente publicadas
30. Administración del riesgo financiero
31. Bienes de disponibilidad restringida - Préstamos
32. Préstamos en moneda extranjera
33. Obligaciones negociables
34. Reclamo impositivo

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

1. INFORMACION GENERAL Y BASES DE PRESENTACIÓN

Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (la "Sociedad" o "La Anónima" o "SAIEP") es una sociedad constituida en Argentina el 22 de junio de 1918. Según el artículo 4° de su estatuto, la Sociedad tiene un plazo de duración de 99 años a contar desde el 1° de julio de 1958, que vence el 30 de junio de 2057 y su objeto social es dedicarse a la compraventa, importación, acopio y exportación de toda clase de mercaderías y frutos; recibir y vender mercaderías y frutos en consignación, cobrar comisiones, establecer agencias y aceptar mandatos en general; la construcción, compraventa o fletamento y explotación de buques; la compraventa y arrendamiento de bienes raíces; la explotación de establecimientos de agricultura, industria y ganadería, de explotación de bosques, de compraventa y explotación de minas; la explotación de establecimientos hoteleros, gastronómicos y de servicios turísticos y de esparcimiento; practicar toda clase de operaciones comerciales, industriales, inmobiliarias, de inversión, bancarias o financieras –excluidas aquellas de la Ley de Entidades Financieras, relacionadas directa o indirectamente con los objetos que quedan expresados y destinados a favorecerlos. La Sociedad mantiene participación de control en dos subsidiarias, Patagonia Logística S.A. y Tarjetas del Mar S.A. (juntas "el Grupo").

A la fecha, el capital de la Sociedad es de $ 500.000, el cual se encuentra suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. Las acciones de la Sociedad tienen valor nominal de $ 1.- (un peso), las cuales se encuentran autorizadas para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

El último aumento de Capital Social fue aprobado por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2012 que elevó el mismo en $ 450.000 por capitalización del saldo total del Ajuste Integral del Capital existente a esa fecha, de la Prima de Emisión, de la Reserva Facultativa y del Saldo Parcial de Resultados Acumulados existentes. La oferta pública de las acciones correspondientes al mencionado aumento fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores con fecha 13 de febrero de 2013, y su cotización, por resolución de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con fecha 15 de febrero de 2013. El aumento de Capital fue inscripto en la Inspección General de Justicia el día 31 de mayo de 2013, bajo el número 8555 del Libro 63, del tomo Sociedades por Acciones.

Anteriormente, los aumentos de Capital Social fueron los siguientes:

a) el 3 de octubre de 2006 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el capital social en $ 27.000 por capitalización del Ajuste Integral del Capital. Este aumento fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 28 de diciembre de 2006.

b) el 27 de febrero de 1997 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 3.000 por suscripción pública, el cual fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 9 de septiembre de ese año.

c) el 19 de septiembre de 1996 la Asamblea Ordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 3.716 y $ 6.284 por Capitalización de Resultados Acumulados y por Capitalización de Ajuste Integral del Capital, respectivamente. Ambos aumentos fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio el 30 de octubre de 1996.

d) el 22 de septiembre de 1992 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 9.700 por Capitalización de Ajuste Integral del Capital. Este aumento fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 5 de marzo de 1993.

e) el 20 de septiembre de 1989 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 156 y $ 141 por Capitalización de Resultados Acumulados y por Capitalización de Ajuste Integral del Capital, respectivamente. Ambos aumentos fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio el 27 de diciembre de 1989.

f) el 20 de septiembre de 1988 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 3 por Capitalización de Ajuste Integral del Capital. Este aumento fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 4 de noviembre de 1988.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

1. INFORMACION GENERAL Y BASES DE PRESENTACIÓN (continuación)

Con fechas 18 y 17 de octubre de 2017, respectivamente, las Asambleas de Accionistas de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia y Pampa Natural S.A. ratificaron el compromiso previo de fusión acordado previamente. En virtud del mismo, los activos y pasivos de Pampa Natural S A. se incorporan al patrimonio de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia con efecto retroactivo al 1 de julio de 2017. La mencionada fusión fue inscripta en la Inspección General de Justicia el 16 de abril de 2018 bajo el N° 6609 del libro 89 de Sociedades por acciones. Con base en lo mencionado precedentemente se le ha dado efecto a dicha fusión a partir del 1 de julio de 2017.

Asimismo, con fechas 24 y 25 de octubre de 2018, las Asambleas de Accionistas de Proser S.A. y S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia, respectivamente, ratificaron el compromiso previo de fusión acordado previamente. En virtud del mismo, los activos y pasivos de Proser S A. se incorporan al patrimonio de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia con efecto retroactivo al 1 de julio de 2018. La mencionada fusión fue inscripta en la Inspección General de Justicia el 13 de agosto de 2019 bajo el N° 15462 del libro 96 de Sociedades por acciones. Con base en lo mencionado precedentemente se le ha dado efecto a dicha fusión a partir del 1 de julio de 2018.

La elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Se han eliminado todas las operaciones y saldos significativos entre la Sociedad y sus subsidiarias en la consolidación.

Los Estados Financieros Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la sociedad el 6 de septiembre de 2019.

En el cuadro que sigue, se detallan los nombres y los porcentajes de tenencia accionaria de las subsidiarias que han sido incluidas en la consolidación de los Estados Financieros Consolidados:

Compañía	Tenencia accionaria	Descripción de actividades
1) Patagonia Logística S.A.	95,00%	Prestación de servicios logísticos
2) Tarjetas del Mar S.A.	98,80%	Administradora de tarjetas de crédito, sistemas de tickets de compras y otorgamiento de crédito

Excepto que se indique expresamente otro criterio, los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de pesos argentinos ($).

2. POLITICAS CONTABLES

Los Estados Financieros de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa según Resoluciones Generales 562/09 y 576/10. Recientes pronunciamientos contables han sido aplicados por la Sociedad desde sus respectivas fechas de vigencia.

Lo siguiente es un breve resumen de las principales políticas contables seguidas en la preparación de los Estados Financieros:

(a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el peso argentino. El peso argentino es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de la Sociedad consideradas en su conjunto.

2. POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

(1) *Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional:*

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

Las operaciones en monedas distintas de la moneda funcional se contabilizan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones.

Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional se reconocen en el Estado del Resultado Integral – Otros ingresos/(egresos) financieros netos, incluyendo las ganancias y pérdidas provenientes de las transacciones entre compañías, si existieran.

(2) *Consideración de los efectos de la inflación*:

La Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen 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 una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 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 Nº 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), al 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).

La variación del indice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros ha sido del 55,75% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y del 29,46% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

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.
- Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos los ingresos y gastos del estado de resultados, se reexpresan desde la fecha de su registración contable
- El cargo por activos consumidos tales como depreciaciones de bienes de uso, activos intangibles e inversiones en inmuebles se ajustó considerando la revaluación de los activos reexpresados que le dan origen.
- La Sociedad adoptó el criterio de calcular los resultados financieros por intereses y diferencias de cambio en términos reales.

2. POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

(a) *Consideración de los efectos de la inflación*: *(Continuación)*

- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en el rubro "Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda".
- Las cifras comparativas al 30 de junio de 2018 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de la reexpresión a unidad de medida corriente de los estados financieros a dicha fecha, de acuerdo a NIC 29.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

- 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"
  - Las reservas legal, facultativa y especial no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

(b) Instrumentos financieros

b.1 Clasificación

Los instrumentos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

(i) Instrumentos financieros a costo amortizado.
(ii) Instrumentos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio que la sociedad utiliza para gestionar los instrumentos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Instrumentos financieros a costo amortizado

Los instrumentos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Instrumentos financieros a valor razonable

Los instrumentos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado

b.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de instrumentos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la sociedad se compromete a comprar o vender el activo

Los instrumentos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de la tasa de interés efectiva.

Los instrumentos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados, se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados consolidado. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los instrumentos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos /(egresos) financieros netos", en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

La sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un instrumento financiero o grupo de instrumentos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del instrumento financiero o grupo de instrumentos financieros.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados consolidado.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.j.

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(c) Propiedades, planta y equipos

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

Terrenos y edificios comprenden principalmente supermercados y depósitos de mercaderías. Todas las propiedades, planta y equipos se registran al costo atribuido de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización (si corresponde), excepto los terrenos, que se registran al costo histórico de adquisición menos la desvalorización acumulada (si corresponde).

No obstante, las propiedades, planta y equipos han sido valuados a su costo atribuido al momento de la transición a NIIF.

Cuando un activo fijo tangible está formado por componentes con diferentes vidas útiles, estos componentes se contabilizan en forma separada.

La valuación de propiedades, planta y equipos ha sido reexpresada de acuerdo a lo establecido en la nota 2.a.2

El método de depreciación es revisado al cierre de cada ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada uno de los activos a su valor residual a lo largo de su vida útil estimada, de la siguiente manera:

Terrenos	sin depreciación
Edificios	2%
Muebles, útiles e instalaciones	10 al 33,33%
Rodados	20%

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor neto recibido con el valor registrado del activo y son incluidas en el Estado del Resultado Integral. Si el valor registrado de un activo es mayor al valor recuperable estimado, se debe reducir el valor registrado hasta igualar el valor recuperable estimado (ver Nota 2.f) "Desvalorizaciones de activos no financieros").

(d) Activos intangibles

Licencias de software:

Los costos asociados al desarrollo o mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con la adquisición e implementación de los sistemas informáticos se contabilizan como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año y cumplen con los criterios de reconocimiento de NIC 38.

Los proyectos de sistemas informáticos reconocidos como activos son amortizados usando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se incluyen en gastos de administración.

Valor llave:

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias o negocios representa el exceso entre el costo de adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante (de existir); y el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida o el negocio.

Los valores llave incorporados como consecuencia de adquisiciones de subsidiarias o de combinaciones de negocios no se amortizan. La sociedad evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

Marcas:

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

Los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros. La Sociedad no tiene marcas de vida útil definida.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de la vida útil indefinida se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible. La valuación de los activos intangibles ha sido reexpresada de acuerdo a los lineamientos detallados en la nota 2.a.2.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(e) Inversiones en compañías asociadas

La inversión en la compañía asociada Paseo de Fuego han sido contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional, en función a los estados contables disponibles al 31 de diciembre de 2018. Según este método, la inversión en esta compañía se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición

(f) Desvalorizaciones de activos no financieros

Aquellos activos de vida útil indefinida que no estén sujetos a amortización serán evaluados anualmente por desvalorización.
Los demás activos amortizables se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.
Las pérdidas de desvalorización se reconocen por el exceso del valor contable sobre su valor recuperable.
A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel mínimo por los cuales existen flujos de efectivo identificables como una unidad generadora de efectivo.

(g) Inversiones en propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por renta o tenencia y son valorizados inicialmente a su costo de adquisición.
La Sociedad ha elegido para la valuación periódica de esta propiedad de inversión el método del costo.
El método de depreciación es revisado al cierre de cada ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada uno de los activos a su valor residual a lo largo de su vida útil estimada, de la siguiente manera:
-Terrenos: sin depreciación
- Edificios: 2%
La valuación de las propiedades de inversión ha sido reexpresada de acuerdo a los lineamientos detallados en la nota 2.a.2.

(h) Activos biológicos

El ganado en pie en los frigoríficos y en feed lot es valuado al valor razonable menos los costos de venta. Dado que existe un mercado activo para el ganado vacuno, se utilizó el precio de cotización como base para la determinación del valor razonable.
La Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus inventarios considerando los precios de venta.

(i) Inventarios

Los inventarios de mercaderías en supermercados y depósitos se encuentran valuados al costo reexpresado (calculado utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, "PEPS") o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los productos cárnicos producidos por losl frigoríficos comprende materias primas, mano de obra directa, amortización, otros costos directos y costos fijos de producción. La mercadería en tránsito al cierre del ejercicio es valuada basándose en el costo facturado por el proveedor.
La Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus inventarios considerando los precios de venta, si los inventarios fueron dañados, o si se han vuelto total o parcialmente obsoletos.

(j) Créditos por ventas y servicios y otros créditos

Los créditos por ventas y servicios se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por pérdidas de desvalorización del valor.
El interés implícito se desagrega y se reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.
La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(k) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo de caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y ciertos descubiertos bancarios. En el Estado de Situación Financiera, los descubiertos, de existir, se clasifican como Deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente.

(l) Cuentas del patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se efectúa de acuerdo con las decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias y han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.a.2.

-Capital Social
El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes efectuados por los accionistas, y se mantienen registrados a valor nominal. Al 30 de junio de 2019, el capital suscripto e integrado asciende a $ 500.000 compuesto por 1.192 acciones A de 5 votos y 498.808 acciones B de 1 voto, valor nominal $ 1 cada una y la última modificación fue inscripta ante la Inspección General de Justicia con fecha 31 de mayo de 2013 bajo el N° 8555 del libro 63 de Sociedades por Acciones.

-Reserva Legal
De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio más / menos los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

-Reserva facultativa
Las sumas incluidas bajo este concepto fueron constituidas por las Asambleas de Accionistas que aprobaron los correspondientes estados financieros anuales. (Nota 26 ii)

-Reserva especial
Fue constituída en función a lo dispuesto por la Resolución 609/2012 de la Comisión Nacional de Valores. Sólo podrá desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales resultados negativos de la cuenta RNA.

-Resultados no asignados
Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.
En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

1. Ganancias reservadas
   a. Reservas facultativas/especial
   b. Reserva legal
2. Capital social
   a. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(m) Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente a un monto equivalente al valor recibido. En períodos posteriores, las deudas bancarias y financieras se valúan al costo amortizado; cualquier diferencia entre el valor recibido y el valor de reembolso se reconoce en el Estado del Resultado Integral a lo largo del período de la deuda. Los costos de deuda capitalizados se amortizan durante la vida de la respectiva deuda usando el método de tasa de interés efectiva.

(n) Impuesto a las ganancias – corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado del Resultado Integral.
El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece previsiones, de corresponder.
El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen del valor asignado a propiedades, planta y equipos, la valuación de inventarios y contingencias. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio. Bajo las NIIF, el crédito (deuda) por impuesto diferido se clasifica como crédito (deuda) no corriente.
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

(o) Previsiones para contingencias

S.A Importadora y Exportadora de la Patagonia está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, en los cuales terceros están reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la deuda es registrada. Las previsiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Financieros, y considerando los litigios de S.A Importadora y Exportadora de la Patagonia y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de los asesores legales.

(p) Deudas comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable y posteriormente medidas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(q) Reconocimientos de ingresos

La sociedad aplica desde el 1 de julio de 2018 la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes"
Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los montos a cobrar por venta de bienes y/o servicios, neto de descuentos, acuerdos comerciales e impuesto al valor agregado.
La Sociedad reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos de las obligaciones de desempeño para cada una de las actividades de la Compañía, tal como se menciona a continuación:

a) *Venta de bienes – al por menor:*
La Sociedad opera una cadena de supermercados. Las ventas de bienes se reconocen cuando se entrega un producto al cliente. Estas ventas minoristas suelen ser en efectivo o con tarjeta de crédito o débito.

b) *Exportaciones de carne:*
Se exporta carne producida por los frigoríficos La Anónima y Pampa Natural ubicados en las ciudades de Salto, provincia de Buenos Aires, y Speluzzi, provincia de La Pampa Los ingresos por estas ventas al exterior se reconocen cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato. La Compañía, al momento de celebrar un contrato de compraventa internacional, incluye condiciones de transporte, seguro y entrega, términos de pago, así como tipo de cotización Incoterms, siendo el tipo mayormente utilizado el FOB (libre a bordo del lugar convenido de carga).

c) *Arrendamientos:*
Para el caso de contratos de arrendamiento operativo, el ingreso se contabiliza linealmente durante el plazo de duración del contrato de arrendamiento para la parte fija. Las rentas variables se reconocen como ingreso del período en que su pago resulta probable al igual que los incrementos de renta fija que hubieran sido pactados.

d) *Servicios:*
Los ingresos por servicios correspondientes a aranceles de comercios adheridos, comisiones por emisión de resúmenes, renovación de tarjetas, etc. correspondientes al segmento de negocio Administración de tarjeta de crédito propia, son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, una vez que el ingreso puede ser medido confiablemente.

(r) Costos de préstamos

Los costos por endeudamiento, ya sean genéricos o específicos, atribuibles a la adquisición o construcción de activos, se adicionan al costo de dichos activos cuando el plazo de construcción de los mismos supera los 12 meses.

(s) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de su titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.
Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento
Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a la cuenta de resultados durante el período del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(t) Costo de ventas, gastos de comercialización y de administración

El costo de ventas y los gastos de comercialización y administración son reconocidos en el Estado del Resultado Integral según el criterio de lo devengado.

(u) Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (ver Nota 27).

(v) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha que se firma el contrato y con posterioridad al reconocimiento inicial, se remiden a su valor razonable. El grupo ocasionalmente realiza operaciones de cross currency swap. Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en resultados. La pérdida o ganancia neta se reconoce dentro del rubro otros ingresos / (egresos) financieros netos.

(w) Información por segmentos

El Grupo ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta Gerencia.

El Directorio y la Alta Gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) Resultado operativo.

Segmentos reportables de operaciones
Para objetivos de gestión, la Sociedad es organizada y analizada en los siguientes niveles: explotación de supermercados, industria frigorífica, negocios inmobiliarios y administración de tarjeta de crédito propia, cuya actividad principal consiste en la explotación del sistema de tarjetas de crédito marca La Anónima.

Información geográfica reportable
La Sociedad desarrolla sus operaciones únicamente en Argentina, operando en un único marco económico y político, con riesgos similares y las mismas regulaciones en materia de control de cambios.

(x) Estimaciones contables críticas

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y juicios que afectan el monto por el cual se registran activos, deudas, ingresos y gastos, y la revelación de contingencias respecto de activos y pasivos. Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica de la Sociedad y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo ciertas circunstancias. La Gerencia realiza estimaciones y suposiciones a futuro. Los resultados reales pueden diferir en forma significativa de estas estimaciones bajo diferentes suposiciones o condiciones.

Las principales estimaciones y suposiciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material de los montos contabilizados de activos y pasivos para el próximo ejercicio, se detallan a continuación.

(1) ***Impuesto a las ganancias***
La Gerencia calcula el impuesto a las ganancias corriente y diferido de acuerdo con las leyes impositivas aplicables en Argentina. No obstante, ciertos ajustes necesarios para determinar la provisión para impuesto a las ganancias son finalizados recién luego de la publicación de los estados financieros. Para el caso en que el impuesto final resulta diferente de los montos inicialmente registrados, tales diferencias impactarán en el impuesto a las ganancias y la provisión por impuesto diferido en el período en que tal determinación sea efectuada.
Asimismo, cuando se evalúa la recuperabilidad de activos impositivos, la Gerencia considera la reversión prevista de las deudas fiscales diferidas, ingresos futuros proyectados gravados y las estrategias de planeamiento fiscal.

(2) ***Previsiones para contingencias***
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, que surgen en el curso ordinario de los negocios, en los cuales terceros están reclamando pagos de reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la deuda es registrada (ver Nota 2 (o)).

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(x) Estimaciones contables críticas (continuación)

(3) ***Cálculo de vidas útiles y deterioro de propiedades, planta y equipos, y otros activos de vida útil prolongada***

En la determinación de vida útil, la gerencia considera, entre otros, los siguientes factores: antigüedad, estado de funcionamiento y nivel de uso y mantenimiento. La gerencia lleva a cabo inspecciones visuales con el fin de: (i) determinar si las condiciones actuales de dichos activos son compatibles con las condiciones normales de los activos de la misma antigüedad; (ii) confirmar que las condiciones de funcionamiento y los niveles de uso de dichos activos son adecuados y coherentes con su diseño; (iii) establecer los niveles de obsolescencia y (iv) estimar la expectativa de vida, todos los cuales fueron utilizados en la determinación de vida útil. La gerencia considera, sin embargo, que es posible que los períodos de utilización económica de las propiedades, planta y equipos puedan ser diferentes de las vidas útiles así determinadas. Por otra parte, la gerencia cree que esta política contable implica una estimación contable crítica debido a que está sujeta a cambios de período a período, como resultado de la variación en las condiciones económicas y los resultados del negocio.

Para el análisis de la existencia de indicadores de deterioro la Sociedad evalúa conjuntamente fuentes de información internas y externas, como las siguientes:

- Si durante el período tuvieron lugar cambios significativos con efectos adversos en la Sociedad, o tendrán lugar en el futuro cercano, en el entorno tecnológico, de mercado, económico o legal en el cual la Sociedad opera o en el mercado al cual un activo está dedicado.

- Si durante el período las tasas de interés del mercado u otras tasas de retorno sobre la inversión se incrementaron, y dichos incrementos son tales que afectan la tasa de descuento usada para el cálculo del valor de un activo, lo cual implica una disminución material del valor recuperable del activo.

- Si hay evidencia disponible de obsolescencia o daño físico de un activo.

- Si durante el período tuvieron lugar cambios significativos con efectos adversos en la Sociedad, o se espera que tengan lugar en el futuro cercano, en la medida o en la manera en que un activo es utilizado o se espera que sea utilizado. Dichos cambios incluyen que el activo se vuelva ocioso, planes de discontinuar o reestructurar la operación a la cual un activo pertenece, planes de disponer del activo antes de la fecha previamente esperada y la reclasificación de la vida útil de un activo como definida en lugar de indefinida, y

- Si hay evidencia disponible de reportes internos que indique que el rendimiento económico de un activo es o será peor del esperado.

(4) ***Previsiones para créditos incobrables***

La Sociedad ha revisado su metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

Adicionalmente, respecto del segmento administración de tarjeta de crédito propia, Tarjetas del Mar S.A. efectúa para el cálculo de la previsión para incobrables, un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar según la exposición de cada cliente, las pérdidas esperadas relacionadas con los créditos por servicios prestados a la fecha de los Estados financieros pero que no hayan sido identificadas individualmente.

Asimismo, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los Estados financieros, tendencias de comportamiento de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión por incobrabilidad de los créditos por servicios prestados. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión para incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(x) Estimaciones contables críticas (continuación)

(4) *Previsiones para créditos incobrables (continuación)*

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado del resultado integral.

Al 30 de junio de 2019, la previsión para créditos incobrables de este segmento totaliza un importe de $ 261.635, que se exponen en el rubro Créditos por ventas y servicios corrientes.

3. INFORMACION POR SEGMENTOS

En materia de gestión, la compañía está organizada en base a los siguientes segmentos: explotación de supermercados, industria frigorífica, negocios inmobiliarios y administración de tarjeta de crédito propia.

El Directorio y la Alta Gerencia evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de (i) Ventas y (ii) Resultado operativo. No recibe información de activos por segmento.

Segmentos operativos reportables:

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019				
Resultados	Supermercados	Frigoríficos [3]	Negocios inmobiliarios	Adm.de tarjeta de crédito propia	Total
Ingresos netos [1]	55.753.180	6.389.706	108.423	1.066.917	63.318.226
Costo de ventas [2]	(39.763.186)	(4.841.749)	(15.112)	(527.642)	(45.147.689)
Subtotal	15.989.994	1.547.957	93.311	539.275	18.170.537
Resultado generado por activos biológicos	-	(9.523)	-	-	(9.523)
Cargo por deudores incobrables financieros	-	-	-	(189.625)	(189.625)
Ganancia bruta	15.989.994	1.538.434	93.311	349.650	17.971.389
Gastos de comercialización y administración	(17.487.774)	(78.559)	(48.741)	(373.878)	(17.988.952)
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	(853.146)	(86.731)	(500)	(662)	(941.039)
Resultado operativo	(2.350.926)	1.373.144	44.070	(24.890)	(958.602)

Segmentos operativos reportables:

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018				
Resultados	Supermercados	Frigoríficos [3]	Negocios inmobiliarios	Adm.de tarjeta de crédito propia	Total
Ingresos netos [1]	60.551.807	4.050.080	137.356	1.025.867	65.765.110
Costo de ventas [2]	(42.709.732)	(3.043.542)	(15.955)	(415.587)	(46.184.816)
Subtotal	17.842.075	1.006.538	121.401	610.280	19.580.294
Resultado generado por activos biológicos	-	(27.143)	-	-	(27.143)
Cargo por deudores incobrables financieros	-	-	-	(114.481)	(114.481)
Ganancia bruta	17.842.075	979.395	121.401	495.799	19.438.670
Gastos de comercialización y administración	(19.176.864)	(69.017)	(50.430)	(415.611)	(19.711.922)
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	(72.906)	-	287	(11.801)	(84.420)
Resultado operativo	(1.407.695)	910.378	71.258	68.387	(357.672)

[1] Incluye Ingresos netos por ventas, servicios, financieros y alquileres ganados.
[2] Incluye Costo de venta, de los servicios brindados y financieros.
[3] En el segmento Frigoríficos, se expone el resultado de la operatoria de exportaciones y venta a terceros.

3. INFORMACION POR SEGMENTOS (continuación)

Información geográfica:

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia desarrolla sus operaciones únicamente en Argentina, operando en un único marco económico y político, con riesgos similares y las mismas regulaciones en materia de control de cambios.

4. COSTO DE VENTAS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Inventarios al inicio	6.149.190	5.998.418
Activos biológicos al inicio	263.240	336.496
Más: Cargos del ejercicio		
Aumento de inventarios por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	177.355
Compras de mercaderías netas de descuentos y acuerdos comerciales	36.918.446	38.917.809
Fletes y otros gastos sobre mercadería	4.243.431	3.827.058
Costos laborales y honorarios	1.916.004	2.092.121
Depreciación de propiedades, planta y equipos e intangibles	152.591	206.993
Otros gastos	721.491	651.630
Total gastos directos	7.033.517	6.777.802
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(5.628.581)	(6.149.190)
Menos: Activos biológicos al cierre del ejercicio	(77.825)	(263.240)
Costo de ventas	44.657.987	45.795.450

5. GASTOS DE COMERCIALIZACION

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Remuneraciones al personal	7.656.103	8.470.299
Contribuciones sociales	1.650.943	1.856.758
Honorarios y retribuciones por servicios	120.451	106.816
Otros gastos de funcionamiento	1.568.007	1.879.550
Calefacción, luz y fuerza motriz	554.759	490.239
Gastos de teléfono	48.461	52.322
Alquileres perdidos	213.340	230.559
Depreciación de propiedades, planta y equipos	687.782	623.095
Amortización de licencias de software	9.092	14.049
Mantenimiento de propiedades, planta y equipos	272.698	373.214
Publicidad y propaganda	17.271	27.217
Comisiones	23.367	34.175
Comisiones a favor de terceros	5.896	3.327
Impuestos, patentes y tasas varias	1.071.253	1.233.825
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.977.931	3.110.330
Gastos generales	71.911	111.175
Deudores incobrables	7.616	4.826
	16.956.881	18.621.776

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

6. GASTOS DE ADMINISTRACION

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Remuneraciones al personal	576.699	574.483
Contribuciones sociales	139.749	149.702
Honorarios y retribuciones por servicios	66.528	92.092
Honorarios y retribuciones directores y síndicos	31.061	24.733
Otros gastos de funcionamiento	98.928	119.172
Calefacción, luz y fuerza motriz	8.575	6.897
Gastos de teléfono	21.377	17.043
Alquileres perdidos	567	1.744
Depreciación de propiedades planta y equipos	22.611	28.612
Mantenimiento de propiedades, planta y equipos	64.061	69.259
Impuestos, patentes y tasas varias	13.446	17.009
Gastos generales	1.783	2.551
Comisiones	1.793	2.802
	1.047.178	1.106.099

7. OTROS INGRESOS/(EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Alquileres ganados	108.423	137.356
Previsión para riesgos varios	(30.513)	(44.580)
Resultado baja y venta de propiedades, planta y equipos	57.827	7.166
Depreciación de propiedades de inversión	(1.904)	(1.975)
Resultado venta de propiedades de inversiones	9.013	3.557
Acogimiento RG 4477/2019 (Nota 34)	(948.400)	-
Diversos	(27.067)	(48.589)
	(832.621)	52.935

8. OTROS INGRESOS/(EGRESOS) FINANCIEROS NETOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Diferencias de cambio neta	107.225	(714.919)
Valor actual	10.037	8.150
Descuentos obtenidos	88.567	87.980
Resultado por financiación a clientes	81.944	4.322
Diferencia de cotización bonos	(2.288)	1.889
Acogimiento RG 4477/2019 (Nota 34)	(941.941)	-
Otros resultados financieros	51.858	88.496
	(604.598)	(524.082)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio se compone de la siguiente manera:

	Ejercicio finalizado el Ganancia (Pérdida)	
	30/06/2019	30/06/2018
Impuesto corriente (*)	(107.989)	(165.399)
Impuesto diferido (Nota 21)	248.016	373.110
Total	140.027	207.711

(*) Incluye $61.225 correspondientes al impuesto especial por revalúo impositivo al que se adhirió SAIEP.

El cargo por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 difieren del resultado que surge de aplicar la tasa de impuesto a las ganancias del país en el que la compañía opera, al resultado antes de impuestos, como consecuencia de lo siguiente:

	30/06/2019	30/06/2018		
	Total	Resultados de períodos fiscales iniciados antes del 1 de enero de 2018	Resultados de períodos fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018	Total
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(986.526)	(256.508)	8.276	(248.232)
Tasa del impuesto vigente	30%	35%	30%	
Impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto aplicable	295.958	89.778	(2.483)	87.295
Rentas exentas	31.578	468.527	2.075	470.602
Resultado de inversiones en compañía asociada	(229)	(2.146)	-	(2.146)
Efecto en diferido por cambio de alícuota (a)	383.216	234.410	(14.401)	220.009
Revaluo impositivo – Impacto en depreciaciones futuras	249.977	-	-	-
Impuesto especial por revaluo impositivo	(61.225)	-	-	-
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(747.322)	(535.225)	(35.547)	(570.772)
Ajuste por inflación Art 95	7.678	-	-	-
Otros ajustes	(19.604)	2.483	240	2.723
Resultado por impuesto a las ganancias	140.027	257.827	(50.116)	207.711

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada a continuación.

Reforma Tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: Las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35% 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.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

Revalúo impositivo opcional: 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, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez ejercida la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

El 30 de julio de 2019 SAIEP ha ejercido la opción de realizar el revalúo fiscal de ciertos bienes muebles y maquinarias, ascendiendo el impuesto especial determinado a un total de $ 61.225, que se expone en la línea Impuesto a las Ganancias del Estado de Resultados. La sociedad optó por abonar el impuesto especial mediante un pago a cuenta del 20% y el monto restante mediante un plan de pagos de cuatro cuotas mensuales con una tasa de interés del 1,5% mensual. Esta medida permitirá deducir las depreciaciones reexpresadas de los bienes involucrados reexpresados, el impacto en resultados del presente ejercicio ascendío a $249.977 y se expuso en la linea impuesto a las ganancias.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Ajuste por inflación impositivo: A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 95 a 98 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (“IPC”) acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero; segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La variación del IPC para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue del 55,8%, por lo cual las Sociedades computaron el ajuste por inflación impositivo para determinar la ganancia imponible y consecuentemente el cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al presente ejercicio. El ajuste del ejercicio ascendió a una ganancia de $ 7.678, exponiendose el activo/pasivo correspondiente a los 2 tercios del ajuste a imputar en los próximos ejercicios por $10.614 y $ 5.646 respectivamente en los rubros activo/pasivo por impuesto diferido.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019	Terrenos	Edificios	Rodados	Maquinarias, muebles e instalaciones	Obras en curso	Mejoras en bienes de terceros	Total
Costo							
Valores al inicio del ejercicio	1.989.712	10.256.702	71.315	7.850.458	50.730	324.033	20.542.950
Altas	-	72.074	12.294	464.800	5.159	3.844	558.171
(Bajas / Consumos)	(970)	-	(4.027)	(59.061)	-	-	(64.058)
Transferencias / Reclasificaciones	-	30.795	-	18.099	(48.894)	-	-
Valores al cierre del ejercicio	**1.988.742**	**10.359.571**	**79.582**	**8.274.296**	**6.995**	**327.877**	**21.037.063**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	2.781.625	47.350	5.165.097	-	293.450	8.287.522
Depreciación del ejercicio	-	222.248	11.719	618.184	-	10.330	862.481
(Bajas / Consumos)	-	-	(3.441)	(48.468)	-	-	(51.909)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**3.003.873**	**55.628**	**5.734.813**	**-**	**303.780**	**9.098.094**
Total al 30 de junio de 2019	**1.988.742**	**7.355.698**	**23.954**	**2.539.483**	**6.995**	**24.097**	**11.938.969**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETOS (Continuación)

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018	Terrenos	Edificios	Rodados	Maquinarias, muebles e instalaciones	Obras en curso	Mejoras en bienes de terceros	Total
Costo							
Valores al inicio del ejercicio	1.991.152	10.016.988	66.963	7.085.514	56.561	318.480	19.535.658
Altas	-	183.868	8.964	838.949	52.928	5.484	1.090.193
(Bajas / Consumos)	(1.440)	-	(4.612)	(74.013)	(2.836)	-	(82.901)
Transferencias / Reclasificaciones	-	55.846	-	8	(55.923)	69	-
Valores al cierre del ejercicio	**1.989.712**	**10.256.702**	**71.315**	**7.850.458**	**50.730**	**324.033**	**20.542.950**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	2.563.657	39.991	4.608.857	-	282.913	7.495.418
Depreciación del ejercicio	-	217.968	11.907	616.482	-	10.537	856.894
(Bajas / Consumos)	-	-	(4.548)	(60.242)	-	-	(64.790)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**2.781.625**	**47.350**	**5.165.097**	**-**	**293.450**	**8.287.522**
Total al 30 de junio de 2018	**1.989.712**	**7.475.077**	**23.965**	**2.685.361**	**50.730**	**30.583**	**12.255.428**

11. LLAVE DE NEGOCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

	Licencias de software	Marcas	Subtotal	Llave de negocio	Total
Costo					
Valores netos al inicio del ejercicio	217.799	1.771	219.570	70.374	289.944
Altas	8.315	-	8.315	-	8.315
Valores al cierre del ejercicio	**226.114**	**1.771**	**227.885**	**70.374**	**298.259**
Amortización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	210.124	-	210.124	-	210.124
Amortización del ejercicio	9.596	-	9.596	-	9.596
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**219.720**	**-**	**219.720**	**-**	**219.720**
Total al 30 de junio de 2019	**6.394**	**1.771**	**8.165**	**70.374**	**78.539**

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

	Licencias de software	Marcas	Subtotal	Llave de negocio	Total
Costo					
Valores netos al inicio del ejercicio	215.991	1.771	217.762	70.374	288.136
Altas	1.808	-	1.808	-	1.808
Valores al cierre del ejercicio	**217.799**	**1.771**	**219.570**	**70.374**	**289.944**
Amortización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	194.269	-	194.269	-	194.269
Amortización del ejercicio	15.855	-	15.855	-	15.855
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**210.124**	**-**	**210.124**	**-**	**210.124**
Total al 30 de junio de 2018	**7.675**	**1.771**	**9.446**	**70.374**	**79.820**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

12. INVERSIONES EN COMPAÑIAS ASOCIADAS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Al inicio del ejercicio	98.909	105.039
Resultados de inversiones.	(763)	(6.130)
Al cierre del ejercicio	**98.146**	**98.909**

13. PROPIEDADES DE INVERSION

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019		
	Terrenos	Edificios	Total
Costo			
Valores al inicio del ejercicio	1.599	98.363	99.962
Altas	-	-	-
(Bajas/Consumos)	(102)	(5.632)	(5.734)
Valores al cierre del ejercicio	**1.497**	**92.731**	**94.228**
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	13.299	13.299
Depreciación del ejercicio	-	1.904	1.904
(Bajas/Consumos)	-	(844)	(844)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**14.359**	**14.359**
Total al 30 de junio de 2019	**1.497**	**78.372**	**79.869**

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018		
	Terrenos	Edificios	Total
Costo			
Valores al inicio del ejercicio	1.444	80.819	82.263
Altas	197	20.116	20.313
(Bajas/Consumos)	(42)	(2.572)	(2.614)
Valores al cierre del ejercicio	**1.599**	**98.363**	**99.962**
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	11.658	11.658
Depreciación del ejercicio	-	1.975	1.975
(Bajas/ Consumos)	-	(334)	(334)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**13.299**	**13.299**
Total al 30 de junio de 2018	**1.599**	**85.064**	**86.663**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

14. OTROS CREDITOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) Otros créditos – no corriente		
Préstamos al personal	25.256	45.159
Deudores varios	11.409	18.767
Anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	54.750	189.251
Ingresos brutos – saldo a favor	5.347	10.572
Alquileres a cobrar	142	255
Gastos pagados por adelantado	11.353	16.761
Depósitos en garantía	1.472	6.285
Garantías a recuperar	8.680	13.389
IVA crédito garantizado	306	348
Seguros a vencer	18	19
Impuesto a las ganancias - saldo a favor	288.979	139.874
	407.712	440.680
(ii) Otros créditos – corriente		
Gastos pagados por adelantado	111.765	156.557
Deudores varios	83.133	97.957
Préstamos al personal	35.023	48.631
Cobranzas en poder de terceros	9.940	8.380
Comisiones a cobrar	4.383	-
Anticipo a proveedores de inventarios	104.220	120.227
Otros anticipos a proveedores	10.636	16.530
Ingresos brutos – saldo a favor	39.645	24.824
Impuesto al valor agregado – saldo a favor	533	2.972
Alquileres a cobrar	29.413	27.141
Diversos	967	3.315
Siniestros a cobrar	677	7.696
Reintegros de exportación	39.597	115.447
Depósitos en garantía	4.804	1.898
Embargos a recuperar	2.410	1.285
Impuesto a las ganancias - saldo a favor	211.959	86.315
Previsión otros créditos incobrables (Nota 20)	(3.057)	(3.665)
Seguros a vencer	395	7.230
	686.443	722.740

15. CREDITOS POR VENTAS Y SERVICIOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) Créditos por ventas y servicios – no corriente		
Tickets varios a cobrar	2.148	3.345
Previsión créditos incobrables (Nota 19)	(2.148)	(3.345)
Créditos con clientes de tarjeta propia	34.289	31.819
	34.289	31.819
(i) Créditos por ventas y servicios – corriente		
Tarjetas de terceros a cobrar	1.271.533	1.385.414
Créditos con clientes de tarjeta propia	1.958.810	2.545.465
Deudores comunes	1.556.546	1.179.837
Previsón créditos incobrables (Nota 20)	(256.430)	(250.183)
Tickets varios a cobrar	434	485
	4.530.893	4.861.018

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

16. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Hacienda	77.825	263.240
	77.825	263.240
Al inicio del ejercicio	263.240	336.496
Incremento por compras	7.304.000	6.274.195
Pérdidas de ganado - mortandad	(2.321)	(5.845)
Cambio en el valor razonable debido a la transformación biológica y a cambios en los precios	(9.523)	(27.143)
Transferencia a mercadería de reventa	(7.477.571)	(6.314.463)
Al cierre del ejercicio	77.825	263.240

17. INVENTARIOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Mercadería de reventa	5.181.171	5.456.089
Mercadería en tránsito	406.923	651.861
Pallets	40.487	41.240
	5.628.581	6.149.190

18. OTRAS INVERSIONES, EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) Otras inversiones		
No Corrientes:		
- Otras inversiones a valor razonable con cambio en resultados – Títulos públicos	3.951	6.697
- Acciones	30	-
	3.981	6.697
Corrientes:		
- Otras inversiones a valor razonable con cambio en resultados – Cross Currency Swap	-	83.394
- Otras inversiones a valor razonable con cambio en resultados –Títulos públicos	169	106
- Acciones	-	47
	169	83.547
(ii) Efectivo y equivalentes de efectivo (1)		
Caja y bancos	204.651	268.331
	204.651	268.331

(1) Incluye saldos en moneda extranjera por $ 8.582 de acuerdo al siguiente detalle por tipo de moneda:

	Monto y clase de moneda extranjera	Tipo de cambio	Monto en moneda argentina
CLP	43.622	0,0618	2.696
€	17	47,9896	815
u$s	120	42,2630	5.071
			8.582

19. PREVISIONES NO CORRIENTES

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Incluidas en el Pasivo		
Valores al inicio del ejercicio	158.174	165.326
Aumento por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	1.344
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(41.857)	(45.627)
Reclasificación al rubro corriente	(666.680)	(25.296)
Utilizaciones	(422)	(898)
Altas (*)	1.919.706	63.325
	1.368.921	158.174
Deducidas del Activo		
Valores al inicio del ejercicio	3.345	4.331
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.197)	(986)
	2.148	3.345

20. PREVISIONES CORRIENTES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Incluidas en el Pasivo		
Valores al inicio del ejercicio	14.395	16.639
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(10.050)	(4.244)
Altas (*)	1.148	106
Reclasificación del rubro no corriente	666.680	25.296
Utilización del ejercicio	(21.644)	(23.402)
	650.529	14.395
Deducidas del Activo		
Valores al inicio del ejercicio	253.848	372.774
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(92.824)	(74.926)
Altas	197.241	119.308
Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9 (Nota 29 a)	66.690	-
Utilización del ejercicio	(165.468)	(163.308)
	259.487	253.848

(*) El impacto en resultados se expone en las líneas previsión para riesgos varios y acogimiento RG 4477/2019 de las notas 7 y 8.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Los cargos por impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota del impuesto que rige en el país.
Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Al comienzo del ejercicio - Pasivo	1.692.984	2.040.873
Pérdida por impuesto diferido (Nota 9)	(242.682)	(347.889)
Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9	(167)	-
Al cierre del ejercicio - Pasivo	1.450.135	1.692.984

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Al comienzo del ejercicio – Activo	83.496	58.275
Pérdida por impuesto diferido (Nota 9)	5.334	25.221
Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9	19.840	-
Al cierre del ejercicio - Activo	108.670	83.496

Las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos (antes de la compensación de los saldos dentro de la misma sociedad legal) durante el ejercicio son las siguientes:

	Al inicio del ejercicio	Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9	Cargo por impuesto diferido	Al cierre del ejercicio
Pasivo neto por impuesto diferido				
Propiedades, planta y equipos y Propiedades de inversión	1.748.504	-	(212.131)	1.536.373
Activos intangibles	1.609	-	(258)	1.351
Valor actual	21.876	-	6.370	28.246
Créditos varios	2.417	(167)	(2.048)	202
Inversiones	32	-	19	51
Provisiones	(51.372)	-	8.881	(42.491)
Ajuste por inflacion	-	-	5.646	5.646
Quebrantos (a)	-	-	(106.589)	(106.589)
Inventarios	(29.281)	-	57.426	28.145
Otros pasivos	(801)	-	2	(799)
	1.692.984	(167)	(242.682)	1.450.135

	Al inicio del ejercicio	Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9	Cargo por impuesto diferido	Al cierre del ejercicio
Activo neto por impuesto diferido				
Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	(2.025)	-	419	(1.606)
Créditos varios	81.829	19.840	(6.027)	95.642
Valor actual	556	-	550	1.106
Provisiones	3.845	-	(1.740)	2.105
Deuda bancaria y financiera	(402)	-	311	(91)
Otros pasivos	(307)	-	1.207	900
Ajuste por inflacion	-	-	10.614	10.614
	83.496	19.840	5.334	108.670

(a) Al 30 de junio de 2019 SAIEP registra un quebranto acumulado por aproximadamente $ 355.294 que se podrán computar con ganancias tributarias hasta el ejercicio 2023.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando: a) la entidad tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos, y b) tiene la intención de cancelar el impuesto sobre una base neta o de realizar el activo y saldar el pasivo simultáneamente.

Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera Consolidado incluyen lo siguiente:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Pasivos netos por impuestos diferidos:		
A recuperar después de 12 meses	1.440.842	1.517.578
A recuperar dentro de los 12 meses	9.293	175.406
	1.450.135	1.692.984
Activos netos por impuestos diferidos:		
A recuperar después de 12 meses	90.923	81.316
A recuperar dentro de los 12 meses	17.748	2.180
	108.671	83.496

22. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/3018
(i) No corriente		
En moneda extranjera (Nota 32)	2.499.460	2.717.212
En moneda nacional	95.696	140.259
Obligaciones negociables (Nota 33)	-	268.479
	2.595.156	3.125.950
(ii) Corriente		
En moneda nacional	472.497	741.364
En moneda extranjera (Nota 32)	12.917	557.746
Descuento de valores	379.731	664.091
Obligaciones negociables (Nota 33)	184.033	233.099
	1.049.178	2.196.300

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2027	30/06/2028	30/06/2029
Tasa fija	758.551	847.412	853.747	857.889	7.983	6.250	6.250	6.250	6.250	3.125
Tasa variable	290.627	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.049.178	847.412	853.747	857.889	7.983	6.250	6.250	6.250	6.250	3.125

El promedio ponderado de las tasas de interés al cierre del ejercicio es del 53,11% para los préstamos en pesos y del 3,05% para los préstamos en moneda extranjera.

La tasa de interés nominal promedio mostrada arriba ha sido calculada utilizando las tasas propias de cada instrumento en su correspondiente moneda y ponderada considerando la equivalencia con el peso argentino.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

23. DEUDAS COMERCIALES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/3018
Proveedores	4.422.625	4.682.765
Comercios adheridos	105.325	99.597
Provisión facturas a recibir	551.833	593.358
Diversos	343	665
	5.080.126	5.376.385

24. DEUDAS SOCIALES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) No corriente		
Otros beneficios al personal	8.575	4.643
	8.575	4.643
(ii) Corriente		
Remuneraciones a pagar	296.910	329.264
Cargas sociales a pagar	452.211	534.118
Provisión vacaciones, sac y otras provisiones	508.694	511.773
Otros beneficios al personal	11.400	8.282
	1.269.215	1.383.437

25. DEUDAS FISCALES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Corriente		
Impuesto al valor agregado a pagar	90.646	131.692
Ingresos brutos a pagar	77.865	174.107
Provisión impuesto a las ganancias (*)	68.843	13.901
Retenciones y percepciones a depositar	101.147	109.104
Otros	79.186	88.322
	417.687	517.126

(*) Incluye $ 61.225 correspondiente al impuesto especial por revaluo impositivo al que adhirió SAIEP.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

26. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

La Sociedad tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que vaya a surgir ningún pasivo contingente significativo que no haya sido previsionado.

(i) Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en la fecha del balance, pero no incurridas todavía, son las que se indican a continuación:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Propiedad, planta y equipos	56.087	164.683
Mantenimientos programados	1.689	6.694

b) Compromisos de compra de mercaderías

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
De producción local	127.896	116.010
De producción extranjera	306.451	323.032

c) Compromisos por arrendamientos operativos

La Sociedad tiene alquilados varios locales bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Los arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 10 años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del período de alquiler a un tipo de mercado.

El gasto por arrendamiento cargado a la cuenta de resultados durante el ejercicio se muestra en las Notas 5 y 6 en la línea alquileres perdidos.

Los pagos mínimos totales futuros por arrendamientos operativos no cancelables incluyendo una estimación de la porción variable del valor locativo a ser erogada por los compromisos asumidos son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Menos de 1 año	175.672	209.683
Entre 1 y 5 años	386.256	432.658
Más de 5 años	109.610	175.041
Total	671.538	817.382

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

26. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES (continuación)

(ii) Restricciones a la distribución de ganancias

En función de lo dispuesto por la Resolución 609/2012 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), la reserva especial generada por la aplicación inicial de Normas Internacionales de Información Financiera, sólo podrá desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta Resultados no asignados, tal lo establecido por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 7 de octubre de 2013. Esa absorción tuvo lugar parcialmente el 25 de octubre de 2018, fecha en la que la Asamblea General Ordinaria decidió absorber $26.458 en moneda histórica (equivalentes a $ 41.209 en moneda homogénea) quedando pendiente un saldo de $12.142.

Conforme a lo establecido en el texto normativo Ordenado (TNO) de la CNV la sociedad deberá destinar el 5% del resultado positivo del ejercicio a la constitución de reserva legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital. Estableciendo como resultado positivo para el cálculo de la reserva legal del ejercicio, de acuerdo con el artículo 70 de la Ley Nº 19.550, el monto surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

27. RESULTADO POR ACCION

Al 30 de junio de 2019, el capital ascendía a $ 500.000 representado por 1.192 acciones A y 498.808 acciones B de valor nominal $ 1.

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio 2019 fue de $ 500.000.

El resultado por acción es calculado dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Pérdida por operaciones atribuible a los accionistas de la Sociedad	(845.190)	(40.272)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	500.000	500.000
Pérdida básica y diluida por acción por operaciones atribuible a los accionistas de la Sociedad ($ por acción)	(1,6904)	(0,0805)

28. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos registrados al 30 de junio de 2019 y 2018 con sociedades asociadas y accionistas son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Dividendos a pagar - Accionistas	209	326

Las transacciones efectuadas con las sociedades asociadas, directores y otras partes relacionadas de la Sociedad son las siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
Personal directivo:		
Remuneraciones	(43.953)	(45.444)
Honorarios y retribuciones Directores	(25.699)	(26.062)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

29. NORMAS CONTABLES RECIENTEMENTE PUBLICADAS

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2019 y han sido adoptadas por la Sociedad:

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para el ejercicio anual que ha comenzado el 1° de julio de 2018:

- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con cliente”: la NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto, cuándo y si se reconocen los ingresos. Sustituye a la NIC 18 (Ingresos), la NIC 11 (Contratos de construcción) e interpretaciones relacionadas.

Esta norma establece un modelo de reconocimiento de ingresos que consta de 5 etapas, que incluyen: (1) identificar el contrato celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato; (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de la NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1° de julio de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos. Como consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con la NIIF 15.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la Sociedad aplicó la NIIF 9 de forma retroactiva a partir del 1° de julio de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.
La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.
Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de la NIIF 9, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.
Por último, en relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para las cuentas por cobrar comerciales, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.
Las cuentas por cobrar comerciales se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación.
Si bien el efectivo, los equivalentes de efectivo, y las otras cuentas por cobrar también están sujetos a los requerimientos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial.
En cuanto a las inversiones medidas a costo amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.
El impacto de la adopción inicial implico un incremento de la previsión para deudores incobrables de $66.690 el cual neto de impuesto a las ganancias impactó en el patrimonio en $ 46.683.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

29. NORMAS CONTABLES RECIENTEMENTE PUBLICADAS (Continuación)

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

-NIIF 16 “Arrendamientos” establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros reconocidos en este tipo de transacciones. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada si se aplica la NIIF 15. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros representa un incremento del rubro propiedad, planta y equipos y deudas por aproximadamente $ 277 milones.

-Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, y a la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente en materialidad través de las NIIF y Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo para la sociedad.

30. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

1) <u>Factores de riesgo financiero</u>:

El Directorio de la Sociedad comprende que es muy importante contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de SAIEP, a través de una efectiva gestión del riesgo financiero.

Consecuentemente, SAIEP ha adoptado una estrategia de gestión de riesgo financiero simple y robusta a la vez, en términos de los procedimientos adoptados y su consistencia con el ciclo de negocio, la naturaleza de las operaciones y los mercados en los cuales opera. Dicha estrategia se basa en los siguientes componentes:

. Estructura de gobierno corporativo
. Segregación de funciones
. Ambiente de control
. Metodologías de apoyo para la toma de decisiones
. Sistemas de información
. Procedimientos formales documentados

En términos generales, los esfuerzos de la Sociedad apuntan a mantener una fuerte solvencia financiera, dar relevancia a obtener los flujos de caja necesarios para sus inversiones, velar por el adecuado manejo del capital de trabajo, y tomar acciones necesarias para minimizar el riesgo financiero proveniente de las fluctuaciones en los tipos de cambio y las tasas de interés.

De esta manera, SAIEP identifica los riesgos relevantes a su ámbito de acción, de la siguiente manera:

1.1) Riesgo de mercado:

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio, las que podrían afectar su posición financiera, resultados de operaciones y flujos de caja. La política de cobertura de la Sociedad procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero, revisando periódicamente la exposición al riesgo de tipo de cambio y tasa de interés.

30. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

(i) Riesgos asociados con tipos de cambio:

El siguiente cuadro muestra una apertura en moneda local (Pesos) de la exposición del Grupo al riesgo cambiario al 30 de junio de 2019:

Exposición a:	**U$S**	**BRL**	**CLP**	**€**
Activos	1.142.089	-	2.696	10.662
Pasivos	61.352	1.340	-	2.514.262

U$S: US Dólar
BRL: Reales
CLP: Peso Chileno
€: Euro

Considerando la exposición en moneda extranjera neta al 30 de junio de 2019, la Sociedad estima que el impacto de un incremento / disminución de un 110% en el tipo de cambio resultaría en un resultado negativo / positivo de $ 1.095.605 neto de impuestos, si sólo tomamos los activos y pasivos denominados en dólares y euros (los más significativos).

(ii) Riesgos asociados con tasas de interés:

Al 30 de junio de 2019, el 92,02 de la deuda financiera del Grupo estaba pactada a una tasa de interés fija y el 7,98% restante a tasa variable.

Los préstamos tomados a tasa variable exponen a la Sociedad al riesgo de incremento de los gastos por intereses en el caso de aumento en el mercado de las tasas de interés, mientras que los préstamos tomados a tasa fija exponen a la Sociedad a una variación en su valor razonable. La política general de la Sociedad es mantener un adecuado equilibrio entre los instrumentos expuestos a tasa fija y a tasa variable, que pueda ser modificado tomando en cuenta las condiciones de mercado a largo plazo.

Al 30 de junio de 2019, el promedio ponderado de la tasa de interés nominal para los instrumentos de deuda a tasa fija en pesos 55,53% y 3,05% para los instrumentos de deuda en moneda extranjera. Para los instrumentos de deuda a tasa variable en pesos es 48,43%. Las tasas fueron calculadas usando las pactadas para cada instrumento en su correspondiente moneda y ponderado utilizando los montos de cada instrumento al 30 de junio de 2019.

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación adicional para el próximo ejercicio en las tasas de interés variables, teniendo en cuenta la composición de deuda al 30 de junio de 2019. La variación fue determinada considerando la evolución promedio sufrida por la tasa BADLAR de los últimos seis meses, en comparación con el período de seis meses previo.

	Variación adicional de la tasa de interés	Aumento / (disminución) del resultado del ejercicio neto de impuestos
Disminución en la tasa variable	280 puntos básicos	5.696
Incremento en la tasa variable	280 puntos básicos	(5.696)

1.2) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, principalmente empresas administradoras de tarjetas, y otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Sociedad ha establecido lineamientos de crédito para asegurar que las contrapartes referidas a instrumentos de tesorería y créditos por operaciones ordinarias estén limitadas a instituciones de alta calidad crediticia.

SAIEP realiza aproximadamente un 34% de sus operaciones en dinero en efectivo, y el 66% restante en tarjetas de débito y crédito, ya sea a través de la tarjeta la anónima administrada por Tarjetas del Mar S.A. y/o las administradas por un grupo reducido de entidades con amplia trayectoria en el mercado.

En ciertos casos y según la solvencia y conocimiento de la contraparte, se solicitan seguros de caución, carta de crédito u otros instrumentos a fin de minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. La Sociedad mantiene previsiones para potenciales pérdidas por créditos. La utilización de los límites de crédito es regularmente monitoreada.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

30. **ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO** (continuación)

1.2) Riesgo de crédito (continuación):

Los créditos por ventas y servicios y otros créditos son valuados a su valor nominal menos la previsión para créditos incobrables, si correspondiera. Este monto no difiere significativamente de su valor razonable.

Adicionalmente, respecto del segmento administración de tarjeta de crédito propia, para los créditos registrados con tarjetahabientes, Tarjetas del Mar S.A. cuenta con una sólida política para el tratamiento de la mora de los mismos, que consiste en monitorear activamente la confiabilidad crediticia de sus clientes a fin de minimizar el riesgo crediticio.

Es así que, a efectos de administrar y controlar el riesgo de crédito por la cartera de clientes de tarjeta La Anónima, la Sociedad implementó una política crediticia y de evaluación de crédito de cada cliente que incluye las siguientes principales características:

- Utilizar herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecuen al perfil del cliente
- Establecer pautas para el otorgamiento de plásticos basados en la solvencia del cliente
- Otorgar límites de crédito a cada cliente en base a la evaluación de la situación particular del mismo, generalmente sin exigir garantías, considerando entre otros aspectos sus ingresos mensuales
- Atomización de crédito
- Diversidad geográfica
- Monitorear permanentemente el nivel de cumplimiento de los clientes

En tal sentido se establecen dos límites de crédito diferentes: (i) el Límite de Compra, que se determina de acuerdo con los ingresos netos del solicitante, es el importe máximo de saldo deudor que se puede registrar en un período. El monto de la deuda financiada, más la originada por compras o contrataciones de servicios del período y los cargos que la entidad pueda facturar no pueden exceder el valor asignado como límite de compra; (ii) Límite de Compra en Cuotas, que representa el máximo valor del que dispone la cuenta para realizar todo tipo de transacciones en cuotas.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con una sólida política para el tratamiento de la mora de estos clientes, que consiste en:

A) En etapa de mora temprana, es decir menor a 90 días, el deudor dispone de un producto con diferentes alternativas según la instancia específica de mora, que le permite resolver su situación de atraso momentáneo a efectos de regularizar sus obligaciones para con la Sociedad.

B) En etapa de mora tardía, es decir a partir de los 90 días, se procede al bloqueo de la cuenta, se cancelan todos los plazos otorgados y el saldo automáticamente es asignado a un estudio jurídico para su cobranza.

El riesgo de incobrabilidad varía para cada cliente de tarjeta propia, dependiendo entre otros factores de la situación económica de cada uno de ellos. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene previsiones, calculadas de acuerdo al criterio descripto en la Nota 2.x.4 de los presentes Estados financieros, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

Debido a la naturaleza de la actividad no existe riesgo de concentración del riesgo crediticio en este sector de deudores ya que se otorga tarjetas de crédito a miles de clientes, ninguno de ellos significativo, quienes desarrollan una muy amplia gama de actividades.

En tal sentido, y teniendo en cuenta lo descripto precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 30 de junio de 2019 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

30. **ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO** (continuación)

1.2) Riesgo de crédito (continuación):

	Ejercicio finalizado el 30/06/2019
Límite contado utilizado	977.955
Límite contado otorgado	1.863.576
Límite cuotas utilizado	1.015.144
Límite cuotas otorgado	3.591.675

Exposición máxima al riesgo de crédito:

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías u otros mejoramientos crediticios:

	Ejercicio finalizado el 30/06/2019
Créditos con clientes de tarjeta propia	1.993.099

Para los activos registrados en los Estados financieros, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas previsiones para incobrables, tal como se exponen en el Estado de Situación Financiera consolidado.

(A) Créditos con clientes de tarjeta propia no deteriorados:

Los créditos que no se encuentran deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días, no obstante ello, se les aplica una mínima previsión en función de lo descripto en la Nota 2.x.4. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos con clientes de tarjeta propia al 30 de junio de 2019.

	Ejercicio finalizado el 30/06/2019
Créditos con clientes de tarjeta propia no deteriorados	1.653.812

(B) Créditos con clientes de tarjeta propia deteriorados:

Los créditos que se encuentran deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 30 días, los mismos se detallan a continuación:

	Ejercicio finalizado el 30/06/2019
Créditos con clientes de tarjeta propia deteriorados	128.664

	Ejercicio finalizado el 30/06/2019
Créditos con clientes de tarjeta propia [(A) + (B)]	1.782.476

Al 30 de junio de 2019, los créditos por ventas y servicios y otros créditos netos de la previsión para créditos incobrables totalizan $ 5.659.337.

Al 30 de junio de 2019 los créditos a vencer ascendían a $ 5.661.485, de los cuales $ 29.034 se encontraban previsionados; mientras que los créditos vencidos ascendían a $ 259.487, de los cuales $ 232.601 se encontraban previsionados. De aquellos que no están previsionados, la mora es menor a 12 meses.

El monto de la previsión para créditos incobrables ascendía a $ 261.635 al 30 de junio de 2019.

El valor contabilizado de los créditos por ventas y servicios y otros créditos de la Sociedad al 30 de junio de 2019 está denominado en las siguientes monedas:

Moneda	$
Pesos	4.512.472
Euros	9.847
Dólar estadounidense	1.137.018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
al 30 de junio de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

30. **ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO** (continuación)

1.3) Riesgo de liquidez:

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Sociedad para referirse a aquella incertidumbre financiera, en distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas hace un seguimiento de las necesidades de liquidez de la Sociedad con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo de riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas de pasivos y de cuentas de gastos; y de efectivo por percibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y línea temporal. Además, la Sociedad cuenta con un presupuesto anual y otro a 90 días, revisado mensualmente.

En el caso de existir un déficit de caja, la Sociedad cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan límites de crédito disponibles con bancos y acceso a mercados de deuda, entre otros. Por el contrario, si existe un superavit de caja, este dinero se invierte en diferentes instrumentos de inversión.

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por $ 6.600.000 aproximadamente.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período remanente a la fecha del Estado de Situación Financiera, con respecto a la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2027	30/06/2028	30/06/2029
Deuda bancaria y financiera	1.049.178	847.412	853.747	857.889	7.983	6.250	6.250	6.250	6.250	3.125
Intereses a devengar	182.972	86.006	54.676	23.007	5.611	4.527	3.451	2.388	1.326	265
Deuda comercial y otras deudas	5.084.919	96	-	15	-	2.549	-	-	-	-
	6.317.069	933.514	908.423	880.911	13.594	13.326	9.701	8.638	7.576	3.390

Al 30 de junio de 2019, el total de préstamos menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes asciende a $3.435.533.

1.4) Riesgo de capital:

Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento financiero y el índice de endeudamiento total. El primero se calcula dividiendo la deuda financiera sobre el patrimonio neto más la deuda financiera. La deuda financiera corresponde al total de deudas bancarias y financieras, corrientes y no corrientes, como se muestran en la Nota 22 de los Estados Contables Financieros Consolidados. El índice de endeudamiento financiero era de 0,27 y de 0,33 al 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.
Por su parte, se muestra a continuación el ratio de endeudamiento total.

	30/06/2019	30/06/2018
Pasivo total	13.978.840	14.640.563
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	204.651	268.331
Deuda neta	**13.774.189**	**14.372.232**
Patrimonio	9.899.897	10.791.015
Patrimonio más Deuda neta	**23.674.086**	**25.163.247**
Indice de endeudamiento	**0,58**	**0,57**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

30. **ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO** (continuación)

2) Instrumentos financieros por categoría:

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo amortizado	Valor razonable con cambio en resultados	Total 30.06.2019	Total 30.06.2018
(1) Activos en la posición financiera				
Otros créditos	191.941	-	191.941	249.513
Créditos por venta y servicios	4.565.182	-	4.565.182	4.892.837
Otras inversiones	30	4.120	4.150	90.244
Efectivo y equivalentes de efectivo	204.651	-	204.651	268.331
Total 30.06.2019	4.961.804	4.120	4.965.924	-
Total 30.06.2018	5.410.728	90.197	-	5.500.925
(2) Pasivos en la posición financiera				
Otras deudas	7.965	-	7.965	100.639
Deudas comerciales	5.080.126	-	5.080.126	5.376.385
Deudas bancarias y financieras	3.644.334	-	3.644.334	5.322.250
Dividendos a pagar	209	-	209	326
Total 30.06.2019	8.732.634	-	8.732.634	-
Total 30.06.2018	10.799.600	-	-	10.799.600

3) Jerarquías del valor razonable

En el cuadro a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos medidos a valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 30/06/2019	Total 30/06/2018
Activos financieros a valor razonable					
Otras inversiones					
Titulos Públicos	4.120	-	-	4.120	6.803
Cross Currency Swap	-	-	-	-	83.394
Total 30.06.2019	4.120	-	-	4.120	-
Total 30.06.2018	90.197	-	-		90.197

30. **ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO** (continuación)

4) Jerarquías del valor razonable (Continuación)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

Los activos financieros valuados a valor razonable al 30 de junio de 2019 y 2018, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

a. Titulos publicos: su valor razonable se estima utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
b. Cross currency Swap: El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

31. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2019, la sociedad mantiene una hipoteca de primer grado sobre el inmueble que posee en la provincia de La Pampa correspondiente a la planta frigorífica por $ 10.875 y una prenda de primer grado sobre máquinas y equipos de la sociedad por un total de $ 3.125, como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en el contrato de préstamo de promoción industrial otorgado por el Gobierno de la Provincia de La Pampa, cuyo primer desembolso fue efectivizado el 18 de diciembre de 2017 por un total de $ 10.000, el segundo desembolso se efectivizó el 3 de abril de 2018 por un total de $ 31.569, el tercer desembolso el día 4 de mayo de 2018 por $ 6.966 y el cuarto desembolso el día 15 de agosto de 2018 por $ 1.465.

32. PRESTAMOS EN MONEDA EXTRANJERA

Con fecha 8 de agosto de 2016, la Sociedad suscribió con Coöperatieve Rabobank U.A. un acuerdo inicial para formalizar una línea de crédito para la prefinanciación de exportaciones que fue refinanciado y ampliado el 31 de octubre de 2017. A continuación se detallan los principales aspectos del préstamo:

a) Monto: Al capital adeudado al 31 de octubre de 2017, que ascendía a miles de Euros 26.937, se le adicionaron miles de Euros 24.787, elevando así el capital adeudado a la suma de miles de Euros 51.724
b) Fechas de desembolso: 16 de agosto de 2016 y 2 de noviembre de 2017
c) Intereses y comisiones: devenga intereses a una tasa fija, pagaderos semestralmente y una comisión pagadera entre el 1 de febrero de 2018 y el 30 de junio de 2018
d) Amortización del capital: se cancelará de acuerdo al siguiente detalle: el 33,33% el 2 de noviembre de 2020, el 33,33% el 2 de noviembre de 2021 y el saldo final el 2 de noviembre de 2022.
e) Ciertos compromisos: de acuerdo al contrato suscripto originalmente y a la enmienda de fecha 28 de septiembre de 2018 la Sociedad mantendrá una relación EBITDA/ Intereses Financieros igual o mayor a 2; Deuda Financiera/ EBITDA igual o menor a 3,5; y Patrimonio Neto/ Total Activo igual o mayor a 0,30. Con efecto para el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2019, las partes acordaron que el incumplimiento de los ratios “EBITDA/ Intereses” y “Deuda Financiera/ EBITDA” no se considerarán eventos de default. Asimismo, con efecto para los períodos intermedios 30 de septiembre 2019, 31 de diciembre 2019 y 31 de marzo 2020 el incumplimiento del ratio deuda financiera/ebitda tampoco será considerado un evento de default.
f) Estos coeficientes serán calculados trimestralmente, sobre la base de los Estados Financieros anuales consolidados e intermedios individuales de la Sociedad.

Asimismo, en tanto el préstamo se encuentre vigente, la Sociedad deberá cumplir otras obligaciones específicas, en línea con las que usualmente se incluyen en este tipo de préstamos.

Al 30 de junio de 2019, el pasivo registrado por el préstamo mencionado asciende a $ 2.499.460 y $12.917, que se expone en el rubro Deudas bancarias y financieras no corrientes y corrientes, respectivamente.

33. OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE SOCIEDAD CONTROLADA

Con fecha 21 de enero de 2016, la CNV mediante Resolución N° 17.969, autorizó a la subsidiaria Tarjetas del Mar S.A. la creación del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, no convertibles en acciones por un plazo de 5 años, y por hasta un monto máximo de U$S 75.000, o su equivalente en otras monedas.

Dentro de este programa global, Tarjetas del Mar S.A. mantiene vigente al 30 de junio de 2019 la siguiente emisión de Obligaciones Negociables:

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

Fecha de emisión	N° Clase ON	Valor nominal	Tipo de obligación negociable	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa	Valor libros 30.06.19	Valor libros 30.06.18	Emisión autorizada por C.N.V.
17.05.17	Clase II serie I	137.525	Simples no convertibles en acciones	18 meses	17.11.18	Badlar + 3,25%	-	222.478	24.02.17
17.05.17	Clase II serie II (1)	172.852	Simples no convertibles en acciones	36 meses	17.05.20	Badlar + 3,48%	184.033	279.100	24.02.17
Total de obligaciones negociables							**184.033**	**501.578**	

(1) **Clase II serie II:** Se devengará el 100% del valor nominal en la fecha de su vencimiento. Al 30 de junio de 2019 se cancelaron los ocho primeros pagos de intereses el 17 de agosto de 2017, el 17 de noviembre de 2017, el 17 de febrero de 2018, el 17 de mayo de 2018, el 17 de agosto de 2018, el 17 de noviembre de 2018, el 17 de febrero de 2019 y el 17 de mayo de 2019. Los restantes serán pagaderos el 17 de agosto de 2019, el 17 de noviembre de 2019, el 17 de febrero de 2020 y en la fecha de su vencimiento el 17 de mayo de 2020.

34. RECLAMOS IMPOSITIVOS

A partir de Julio de 2011, la Sociedad comenzó a aplicar la alícuota del 17% (en lugar de la alícuota general del 21%) para liquidar las contribuciones sociales con destino al Sistema Único de Seguridad Social (SUSS), amparada en el art. 2° del Decreto N° 814/2001. A posteriori de la reforma tributaria introducida por Ley N° 27.430 y continuando con el mismo criterio, en 2018 comenzó a aplicar la alícuota del 17,5% (siendo la general del 20,7%) y, durante el período enero a julio de 2019, aplicó la alícuota del 18% (siendo la general del 20,4%).

La normativa que convalida dicho criterio es el inciso b) del art. 2° del Decreto N° 814/2001 en tanto dispone que se encuentran incluidas en el mismo aquellas entidades comprendidas en el Art. 1° de la Ley N° 22.016 que cuenten con simple participación estatal; tal es el caso de la Sociedad en la que el Estado Argentino tiene una participación accionaria del 20,24% a través del ANSES-FGS (Fondo de Garantía de Sustentabilidad) desde la nacionalización de los fondos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) en 2008. Dicha participación se ha mantenido en el tiempo y, al 30 de junio del 2019, continúa siendo del 20,24% del capital social y le da derecho al 20,05% de los votos totales. Mediante el ejercicio de sus derechos políticos, el Estado Nacional ha designado un miembro titular en el Directorio de la Sociedad durante los últimos 10 años.

No obstante esta interpretación ha sido avalada desde el inicio por los asesores legales y previsionales de la Sociedad, tanto la AFIP como el Ministerio de Economía, fueron emitiendo a lo largo del tiempo dictámenes contrarios a esta postura, lo cual derivó -en abril de 2018- en un requerimiento de la AFIP tendiente a la rectificación de las DDJJ de SUSS correspondientes a los períodos julio 2011 a noviembre 2016, en los que la Sociedad había aplicado la alícuota reducida.

Ante tal requerimiento, la Sociedad presentó su descargo ratificando su postura y brindando los argumentos que avalan su criterio en pos de la aplicación del inciso b) del artículo 2° del Decreto N° 814/2001. En octubre de 2018 dichas actuaciones fueron archivadas por el organismo fiscal, dado que el análisis de la cuestión de fondo, había sido elevado nuevamente a consulta del Ministerio de Economía y, en particular, del Procurador del Tesoro de la Nación (PTN).

34. RECLAMOS IMPOSITIVOS (Continuación)

Sin perjuicio de no haberse expedido aún el PTN sobre el particular, y pese a considerar que le asiste el derecho en cuanto al criterio oportunamente adoptado, con motivo del establecimiento (desde el último trimestre del ejercicio) de planes de facilidades de pago por parte de AFIP con condiciones financieras favorables, la Sociedad decidió adherirse al plan de pagos dispuesto por la RG 4477/2019 y modificatorias por los períodos 07/2011 a 03/2019, y al plan de pagos establecido por la RG 4557/2019 por los períodos 04/2019 a 07/2019.

Dichos planes ofrecen 60 cuotas, a una tasa de interés sustancialmente inferior a las tasas vigentes para obligaciones tributarias y previsionales (e incluso a las tasas de mercado), redundando en un beneficio económico y financiero para la Sociedad que, frente al pago de las aludidas deudas previsionales, y aún en un escenario de apelación a decisiones

contrarias a sus derechos, hubiera requerido el previo pago total de los períodos cuestionados, obteniendo la eventual devolución de las sumas abonadas, con una tasa nominal anual muy baja.

Al 30 de junio de 2019, las diferencias de capital generadas en las cargas sociales por las razones arriba mencionadas, junto con las multas aplicables por $ 948 millones de pesos se exponen dentro del rubro Otros ingresos/(egresos) operativos netos, mientras que los intereses resarcitorios correspondientes por $ 942 millones de pesos se han expuesto dentro del rubro Otros ingresos/(egresos) financieros netos. El pasivo registrado por estos conceptos asciende a $ 1.890 millones de pesos, que se expone en el rubro previsiones, $ 626 millones como corrientes y $1.264 millones como no corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Sociedad Anónima Importadora y
Exportadora de la Patagonia
Domicilio legal: Suipacha 924
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-50673003-8

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo 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 2018, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (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 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 Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE 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.

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 Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2019, su resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, que:

a. los estados financieros consolidados de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b. los estados financieros individuales de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c. hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d. al 30 de junio de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $$280.510.267, no siendo exigible a esa fecha;

e. de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 representan:

   e.1) el 97,42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
   e.2) el 68,67% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
   e.3) el 67,44% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f. hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia 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, 6 de septiembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 201 F° 24

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Sociedad Anónima Importadora y
Exportadora de la Patagonia
Suipacha 924
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo requerido en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros consolidados adjuntos de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado consolidado del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo 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 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3..

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas profesionales de sindicatura vigentes en la República Argentina que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Asimismo, para realizar nuestra tarea profesional, nos hemos basado en el trabajo efectuado por los auditores externos de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes desarrollaron su trabajo de acuerdo a normas de auditoría vigentes para estados contables y emitieron su informe de auditoría con fecha 6 de septiembre de 2019, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

4. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que:

    a. en nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2019 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

    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.

    c. En relación a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído el informe del auditor externo, del cual se desprende lo siguiente:

        a. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y

        b. los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.

5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales y al Art. 76 de la Resolución General 7/2015 de la Inspección General de Justicia.

6. Hemos verificado que los auditores externos en su informe de Auditores Independientes indican que han dado cumplimiento a la norma profesional emitida por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora
Ignacio A. González García

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

INDICE

Estados Financieros Individuales

Estados Financieros al 30 de junio de 2019

Memoria
Anexo Informe sobre el grado de cumplimiento del código de gobierno societario

Estado de Resultado Integral individual
Estado de Situación Financiera individual
Estado de Cambios en el Patrimonio individual
Estado de Flujo de Efectivo individual
Notas a los Estados Financieros individuales

Información adicional requerida por el artículo N°12-Título IV – Capítulo III del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores

Informe de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

CARTA DEL PRESIDENTE

Finalizamos el ejercicio al 30 de junio de 2019 en un marco de incertidumbre política y económica; aun así, en sus 111 años de trayectoria la Sociedad ha sorteado con éxito las dificultades que se le han presentado, lo cual entendemos representa una fortaleza que nos alienta a continuar trabajando con entusiasmo y esperanzas por una Argentina mejor.

Con relación a los resultados obtenidos, la Sociedad alcanzó un nivel de ventas en miles de pesos de $ 62.142.886, lo cual representó una disminución del 3,81% con respecto a los $ 64.601.887 miles de pesos registrados durante el ejercicio anterior, expresados en moneda homogénea. Por su parte, el resultado neto arrojó una pérdida en miles de pesos de $ 845.190.

Somos conscientes de las dificultades que se fueron acumulando en nuestro país en el último tiempo y prueba de ello es la prudencia con la cual hemos manejado las finanzas de la Compañía. El mayor impacto de la crisis de nuestro país se trasladó a nuestros supermercados, con caídas significativas en los volúmenes de ventas.

No obstante lo mencionado en el párrafo anterior, y gracias a las inversiones efectuadas en los últimos años, somos optimistas en el negocio de la carne, especialmente por los volúmenes de exportación logrados durante el ejercicio. Los productos con mayor valor agregado que ofrecemos representan un salto cualitativo en la experiencia del consumidor y auguran grandes posibilidades tanto en el mercado interno como en el externo. Los dos frigoríficos que opera la Sociedad están en una situación óptima dado que se han abierto nuevos mercados para la Argentina y podemos ser más competitivos. Además, nos enorgullece destacar que hemos obtenido el sello “Alimentos Argentinos”, un sello de calidad que tiene por finalidad favorecer la competitividad de quienes hacen las cosas bien, con una retribución de 0,5% de reintegros que, además, mejoran nuestro negocio.

Por otra parte, sentimos gran satisfacción por la apertura de una sucursal en la ciudad de Arroyito. Esta localidad cordobesa, de gran desarrollo poblacional y económico, nos incentivó a ser la primera cadena nacional en llegar allí con una propuesta comercial amplia y moderna.

Confiamos en que la situación económica mejore pronto para poder retomar el plan de crecimiento que en su momento planificamos.

En otro orden de cosas, quiero destacar el camino que hemos comenzado a transitar a partir del reciente lanzamiento del Programa de Ética y Cumplimiento corporativo, en un todo de acuerdo con los lineamientos de la Ley N° 27.401 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas. Esto implica que los valores, principios éticos y buenas prácticas que ya guiaban nuestro accionar ahora están plasmados en documentos tales como el Código de Ética y la Política Anticorrupción. En definitiva, hemos formalizado aquello que ya teníamos: los valores y principios que todos conocemos y forman parte de la cultura de trabajo en La Anónima, desde siempre.

Por último, cabe mencionar que la consolidación de nuestra tarjeta de crédito y el crecimiento del canal de venta online, nos encuentran en la búsqueda de la omnicanalidad; en el marco de tal proceso confiamos poder incorporar toda la innovación necesaria a través del marketing digital, convencidos que, con ello, seguiremos dando cumplimiento a nuestra misión.

Finalmente, una vez más agradezco a los accionistas, empleados y proveedores por el apoyo permanente y los invito a seguir trabajando juntos como lo hemos hecho hasta ahora.

Buenos Aires, 6 de septiembre de 2019.

Federico Braun
Presidente

MEMORIA

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria, los Estados Financieros Consolidados e Individuales que comprenden los respectivos Estados de resultados integrales, Estados de situación financiera, Estados de cambios en el patrimonio, Estados de flujo de efectivo y Notas correspondientes al Centésimo Décimo Primero Ejercicio Económico de la Sociedad, iniciado el 1º de Julio de 2018 y finalizado el 30 de Junio de 2019.

Los Estados Financieros que el Directorio somete a consideración de la Asamblea han sido confeccionados de conformidad con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores.

EL CONTEXTO

Según un informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) de perspectivas de la economía mundial, hacia mediados del año 2018, la actividad económica estaba acelerándose en casi todas las regiones del mundo y el crecimiento de la economía global estaba proyectado en 3,9% en 2018 y 2019. Mucho ha cambiado desde entonces: la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las incertidumbres macroeconómicas en Argentina y Turquía, los trastornos en la industria automotriz en Alemania, el endurecimiento de las políticas de crédito en China, entre otros factores, han contribuido a un significativo debilitamiento de la expansión mundial, sobre todo en el segundo semestre de 2018. El crecimiento mundial que rozó un máximo de 4% en 2017 y disminuyó a 3,6% en 2018, continuaría esa trayectoria para ubicarse en 3,3% en 2019.

En tanto en Argentina, durante 2018 y lo que va de 2019, la economía se comportó en forma inestable. Se sucedieron varias devaluaciones y el dólar pasó de valer $ 29,08 a principios de julio de 2018 a $ 43,70 al cierre del ejercicio que comentamos. A la fecha de redacción de esta Memoria, la moneda estadounidense alcanza aproximadamente los $ 58.

La firma del acuerdo con el FMI en octubre de 2018 hizo abandonar las metas de inflación e impuso una política monetaria más dura de control de la base monetaria. En ese contexto, la tasa de interés de referencia cerró 2018 en 59,2%, profundizando la recesión. La combinación de restricción monetaria y recesión llevaron a un descenso en la tasa mensual de inflación. Sin embargo, cabe mencionar que la variación del índice de precios al consumidor fue del 55,8% a junio de 2019, comparado con el mismo período del año anterior.

Sumado a ello, el contexto económico referido se desarrolla en un complejo e incierto año electoral. A la fecha de la presente Memoria, se han celebrado las Primarias Abiertas Simultáneas Obligatorias (PASO), previas a las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo en el mes de octubre. De los precandidatos a integrar las fórmulas presidenciales, se impuso la de Fernández – Fernández con el 47,65% de los votos, mientras que la fórmula del oficialismo integrada por Mauricio Macri y Miguel Ángel Pichetto obtuvo un 32,08% de los votos. Estos resultados tuvieron impacto en los mercados financieros e instaron al Gobierno a adoptar una serie de medidas tendientes a paliar los efectos de la crisis en la población.

Con relación a las economías regionales, destacamos una vez más la performance altamente positiva de las ciudades de Neuquén, Rincón de los Sauces y Añelo, entre otras, las cuales se están viendo beneficiadas por la explotación del yacimiento Vaca Muerta. Somos optimistas respecto de las oportunidades de crecimiento que nos brindará dicha región dada nuestra amplia presencia en la zona.



Por el lado del turismo también hemos obtenido buenos resultados en las ciudades que están relacionadas con esa actividad y creemos que el actual tipo de cambio resultará beneficioso tanto para el desarrollo del turismo local como para el incremento del turismo receptivo.

EL SECTOR

El sector supermercadista lejos de mantenerse ajeno a la crisis general fue uno de los más afectados por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su consecuente impacto en la caída del consumo.

Según datos proporcionados por la Consultora Nielsen, la variación interanual de las ventas en supermercados al mes de junio de 2019, mostró una variación positiva del orden del 39,1%. Por su parte, las ventas de la Sociedad durante el mismo período crecieron alrededor de un 41,1%. Si bien esos crecimientos no son tales ya que se ubican por debajo de los índices de inflación acumulada, refleja una mayor cuota de mercado de la Sociedad, que pasó de tener un market share de 10,4% en el mes de junio de 2018, al 10,6% a junio de 2019**.**

Las nuevas preferencias del consumidor que se vienen advirtiendo en los últimos años, en gran medida, como consecuencia de la caída del poder adquisitivo del salario real, siguen resultando en el crecimiento del comercio informal. Durante el presente ejercicio, se ha producido en las zonas en que la Sociedad opera la apertura de cerca de doce supermercados mayoristas y más de 60 autoservicios nucleados por la Cámara de Autoservicios y Supermercados de Residentes Chinos.

Cada vez resulta más imperiosa la necesidad de que todos los estratos del Gobierno Nacional, Provincial y Municipal pongan énfasis en combatir la evasión y la informalidad, y en la reducción de la presión impositiva y el costo laboral, a fin de procurar un escenario de competencia leal que permita subsistir en momentos adversos como el que estamos transitando a aquellas empresas que -como la Sociedad- dan cabal cumplimiento al marco legal.

LA COMPAÑIA

Actividades en supermercados

Durante el ejercicio que comentamos prevaleció la prudencia en las inversiones debido al contexto macroeconómico descripto; sin embargo, la Sociedad inauguró en octubre de 2018 una sucursal en la ciudad de Arroyito, provincia de Córdoba. El local cuenta con 1.160 metros cuadrados de área de ventas, 8 check-outs, y estacionamiento para 68 vehículos. Esta nueva sucursal trajo como novedad un sistema de generación de energía limpia, con paneles solares que obtienen el 25% del total de la energía que necesita anualmente. El uso de este tipo de energías renovables implica además una menor emisión de gases CO2 (dióxido de carbono) a la atmósfera. Los valores de CO2 no emitidos y los aportes de energía solar que benefician a esta sucursal pueden visualizarse en una pantalla ubicada dentro del local para información del público, a fin de difundir las buenas prácticas en el uso de la energía y cuidado del medio ambiente que lleva a cabo la Sociedad.

Con la incorporación de este supermercado La Anónima en Arroyito, a la fecha de redacción de esta Memoria la Sociedad cuenta con un total de 162 sucursales, distribuidas en 84 ciudades ubicadas en las provincias de Tierra del Fuego, Santa Cruz, Chubut, Río Negro, Neuquén, La Pampa, Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Corrientes; las cuales son abastecidas a través de una red logística integrada por la Base de Transferencia sita en la localidad de Ituzaingó, Provincia de Buenos Aires y 10 centros de distribución regional radicados en las ciudades de Chacabuco, Rafaela, Cipolletti, Neuquén, Viedma, Bariloche, Trelew, Comodoro Rivadavia, Río Gallegos y Ushuaia, a lo que se suman mercados concentradores de frutas y verduras ubicados estratégicamente en zonas de producción, un centro de elaboración de productos panificados y un centro de feteado de quesos y fiambres.

Actividades Frigoríficas

Durante el ejercicio bajo análisis, se faenaron 147.943 cabezas de ganado en la planta frigorífica de la Sociedad ubicada en la localidad de Salto, provincia de Buenos Aires (lo cual representa un incremento del orden del 20,81%, si se las compara con las 122.459 cabezas faenadas en dicho establecimiento durante el ejercicio anterior). Por su parte, en la planta ubicada en la localidad de Speluzzi, provincia de La Pampa se faenaron 111.383 cabezas de ganado durante el mismo período, lo cual -en términos comparativos- representa un incremento del 5,82% respecto de las 105.256 cabezas faenadas durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

En consecuencia, la faena total considerando ambos frigoríficos en conjunto fue de 259.326 cabezas al 30 de junio de 2019, versus las 227.715 cabezas faenadas al 30 de junio de 2018, lo cual representó un crecimiento del 13,88%.

En materia de despostada, el nivel de actividad durante el período comprendido entre el 1° de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019, entre ambas plantas, alcanzó un total de 45.678 toneladas de producto terminado versus las 38.671 toneladas del ejercicio precedente, lo cual representó un incremento del 18,11%. De las toneladas despostadas durante el ejercicio en consideración, 25.496 corresponden al Frigorífico Salto mientras que las restantes 20.182 fueron despostadas en la planta de Pampa Natural.

Con relación a las exportaciones, cabe mencionar que la Sociedad dio cumplimiento a la totalidad del cupo de la denominada Cuota Hilton que le fue asignado durante el Ciclo Comercial 2018-2019 (2.363,104 Tn), habiéndose exportado 241,306 Tn adicionales al cupo originalmente asignado; en consecuencia, el total de toneladas Hilton exportadas durante el periodo fue de 2.604,41.

Asimismo, se incrementaron las exportaciones a China y con destino a Israel y, tal como lo anticipamos en la Memoria del ejercicio anterior, durante el presente se comenzaron a exportar menudencias a Corea. Como consecuencia de ello, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 se exportaron un total de 22.398 toneladas entre ambas plantas mientras que, durante el ejercicio anterior se habían exportado 14.128 toneladas, lo cual representa un incremento del orden del 58,54%. Ello, medido en dólares representó para el ejercicio 2018-2019, exportaciones en conjunto por la suma de U$S 109.287.235, alrededor de un 26,78% más que las registradas durante el ejercicio precedente. Como hecho posterior al cierre, cabe mencionar que en el mes de julio pasado comenzamos a exportar al mercado de los Estados Unidos.

En materia de inversiones, durante este ejercicio nos hemos concentrado en aprovechar al máximo las realizadas en el período anterior, lo cual -en el caso de Salto- nos permitió aumentar la faena y la productividad de la planta; en tal sentido, es particularmente destacable la disminución de las mermas en la producción. En el caso de Pampa Natural, tampoco hemos realizado grandes inversiones durante el ejercicio que nos ocupa, pero lo invertido en el ejercicio anterior ha dado frutos; así, vale la pena señalar que, al 30 de junio pasado, la planta de producto terminado se encontraba operando al 60% de su capacidad instalada, esperando llegar al 85% durante el mes de octubre del 2019. Esto nos permitió bajar fuertemente las mermas en sucursales y aumentar sensiblemente la productividad en las carnicerías de los supermercados, además de haber capitalizado la gran aceptación que tuvieron los productos envasados en origen por parte de nuestros clientes. Estimamos que la fuerte disminución de mermas en la producción y la muy buena performance que está teniendo el rendering en Pampa Natural darán un repago de la inversión más rápido que el estimado en ocasión del análisis de tales inversiones.

Para el ejercicio que se inicia, la Sociedad está analizando realizar inversiones en frío y vapor en la planta de Salto para aumentar la capacidad de exportación a China, sin aumentar el volumen de faena, mientras que en Pampa Natural se estudian mejoras en el tratamiento de los efluentes verdes y, si las condiciones del país lo permiten, se evaluará la posibilidad de aumentar la capacidad de faena y despostada.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio que se inicia, las expectativas están centradas en el probable impacto que tendrá la reciente apertura del mercado norteamericano, en la apertura del mercado japonés que se estima tendrá lugar a mediados del año 2020 y en la consolidación de las exportaciones a China que, con la apertura de dicho mercado a la carne con hueso, estimamos se incrementarán. Por su parte, habiendo completado todos los trámites necesarios para que la planta Pampa Natural sea habilitada para la exportación a China, esperamos que en los próximos meses se concrete dicha habilitación con su consiguiente impacto en las exportaciones a dicho país.

La Anónima Online

Habiendo transcurrido ya casi cuatro años desde su lanzamiento, la plataforma de ventas on line de la Sociedad concluye el ejercicio fiscal al 30 de junio de 2019 con una venta neta del orden de los $ 500 MM y cerca de 122.500 unidades vendidas, lo cual representó un incremento del 41% en volumen y de 62% en facturación respecto del ejercicio anterior. Por su parte, durante el período que analizamos, nuestro sitio recibió la visita de 3,2 MM de usuarios que generaron 8,6 MM de sesiones y más de 90.000 pedidos web. A la fecha, la plataforma tiene más de 180.000 usuarios registrados de los cuales más de 100.000 concretaron operaciones de compra.

El negocio *online* representa en la actualidad aproximadamente el 1% de la facturación total de la compañía, con un crecimiento por encima de la media y mucho potencial de desarrollo. Opera en 84 ciudades con un surtido de 3000 referencias en su gran mayoría pertenecientes al sector denominado No Tradicional (Electro, No Comestibles y Textil), aunque ya con cierta presencia de algunos sectores masivos, tales como Bebidas y Perfumería. Cabe destacar que el sector Electro fue el predominante en las ventas de La Anónima Online (LAOL), con una participación del 72% de todo lo vendido a través de este canal y del 19% en el total de las ventas del sector Electro a nivel compañía. Dentro de Electro, las categorías a destacar son las de Línea blanca (lavarropas, heladeras, cocinas, termotanques y calefones). Estas categorías, por las dificultades que plantean para la exhibición y por su valor unitario, no formaban parte del surtido del sector No Tradicional, hasta la llegada de LAOL. Este ejercicio Línea blanca cierra con ventas por un total de $102 MM, con un crecimiento en facturación del 73% respecto del ejercicio precedente. Otras categorías de difícil exhibición, tales como Fitness, Muebles y Colchones también encuentran su espacio en el canal digital.

Como hecho relevante del ejercicio bajo análisis podemos destacar la implementación del sistema de Venta en Verde, que permite ofrecer productos sin necesidad de contar con stock físico en nuestro depósito. De esta manera, una venta en la plataforma *online* se transforma inmediatamente en una Orden de Compra al proveedor, y la entrega de éste en nuestro depósito permite el despacho y la posterior entrega al cliente sin necesidad de tener inventarios propios inmovilizados. Al cierre del ejercicio, contábamos con 600 referencias de venta en verde que representan el 16% de la venta *online*.

También estamos trabajando en un proyecto de UX (experiencia de usuarios) para mejorar la versión *Mobile* y haciendo cambios para incorporar nuevas familias de productos como indumentaria y calzado, entre otras. Por su parte, continuamos trabajando con diferentes proveedores que nos aportan su know-how específico en materia de *e-commerce* tanto en lo relacionado como el posicionamiento de LAOL como en la optimización de las inversiones que realizamos en pauta digital, y en la obtención y análisis de reportes, métricas y datos que nos permiten conocer el comportamiento de nuestros usuarios durante el proceso de compra. Asimismo, en conjunto con el desarrollador de nuestro sitio, se implementan mejoras en forma constante para darle a nuestros clientes una buena experiencia de usuario, a través de una navegación segura, confiable, rápida y sin fricciones.

Por último, al cierre del ejercicio que comentamos, el NPS (*Net Promoter Score*), un índice que mide la lealtad de los clientes, fue de 74,70% muy superior al 49,70% que registraba el sitio LAOL al cierre del ejercicio anterior, y el índice de satisfacción del 65%; ambos ratios nos demuestran que el servicio que brindamos está siendo bien ponderado por nuestros clientes.

Tarjeta La Anónima

Como lo venimos afirmando desde hace más dos años, ratificamos que la Tarjeta La Anónima (operada por la sociedad controlada, Tarjetas del Mar S.A.) constituye una herramienta estratégica para seguir desarrollando los medios de pago en todos nuestros canales de venta con la mejor financiación, y como medio de fidelización. En un contexto de altas tasas de interés como el que atravesamos durante el ejercicio que nos ocupa, la sociedad ha podido mantener los costos de financiación más bajos del mercado, lo que nos ha permitido brindar un servicio financiero diferencial para mejorar la experiencia de nuestros clientes. Además, en éste último año lanzamos nuevos productos y servicios no financieros, complementarios a los que hoy brindamos en Supermercados La Anónima, ofreciendo de esta manera un abanico más amplio de posibilidades a nuestros clientes, siendo la tarjeta La Anonima un vehículo útil para potenciar nuestro crecimiento.

A lo largo de un ejercicio donde el consumo se mostró recesivo, Tarjetas del Mar se encuentra en la actualidad con una cartera en alza, creciendo en promedio 1.041 clientes y más de 85 resúmenes de cuenta por mes, lo cual nos permitió en el pasado mes de junio, alcanzar los 1.993 millones de pesos de cartera, más de 173 mil clientes y 137.5 mil resúmenes de cuenta, siendo éste el máximo histórico de clientes.

La Sociedad considera que la Tarjeta La Anónima continúa mejorando el modelo de negocio elevando el nivel de servicio que ofrece a sus clientes; para ello, se encuentra embarcada en un proceso de transformación digital que le permita estar en contacto con sus clientes por todos los canales disponibles, actualizando a tal fin sus sistemas y continuando además con la atención personalizada en localidades estratégicas.

Como en el pasado, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, Tarjeta La Anónima continuó acompañando el crecimiento del canal de venta digital, La Anónima Online. Con una participación promedio del orden del 40% de tal facturación, Tarjeta La Anónima continúa generando la sinergia esperada y sumó -durante este ejercicio- la atención de la totalidad de los clientes online a través de su Contact Center ofreciendo una propuesta integral de valor para los mismos.

Por último, cabe mencionar que se continua trabajando en el desarrollo de canales 100% digitales y en la exploración e implementación de nuevos productos y servicios que brinden a todos los clientes de La Anónima un abanico de soluciones financieras y complementarias, que estimamos serán motores de rentabilidad y crecimiento en los ejercicios venideros.

Programa de Ética y Cumplimiento

Tal como se mencionara en la Carta del Presidente, durante el ejercicio que nos ocupa se diseñó y lanzó el Programa de Ética y Cumplimiento corporativo, de aplicación a la Sociedad y sus sociedades controladas. En el marco de dicha tarea, se trabajó en la matriz de riesgos de corrupción frente organismos públicos, en la redacción de los documentos fundacionales del Programa: Código de Ética y Política Anticorrupción, y en el análisis y revisión de otras políticas y procedimientos internos vinculados. Asimismo, se creó la función de cumplimiento a cargo de la Gerencia de la División de Asuntos Legales y Cumplimiento dependiente de Presidente de la Sociedad. En la actualidad se están llevando a cabo distintas instancias de capacitación a fin de alcanzar bajo modalidades presenciales y virtuales a todo el personal jerárquico de la Compañía. Por su parte, durante el ejercicio que se inicia continuaremos realizando tareas de difusión del Programa para llegar a todos los colaboradores, tanto en lo relativo a la comunicación y adhesión del Código de Ética y la Política Anticorrupción como en lo referente al lanzamiento de un canal de denuncias, al que denominaremos “Línea Ética”.

Consideramos que el Programa de Ética y Cumplimiento de la Sociedad, más allá de las regulaciones, constituye un aporte valioso en materia de buen gobierno corporativo, una mejora cualitativa que iremos monitoreando, profundizando y desarrollando en los próximos años.

Tecnología y Sistemas

En el área de tecnología y sistemas, durante el presente ejercicio realizamos en conjunto con la empresa *First Data* la instalación de dispositivos POSNET 3G en todas las sucursales de la Compañía; estos equipos brindan una alternativa de *backup* para las transacciones con tarjeta de crédito y débito cuando fallan los sistemas principales.

En la misma línea, hemos implementado nuevos sistemas de cobro como la solución PEI de Prisma y el cobro por código QR de Mercado Pago, incorporando nuevas alternativas a la compleja matriz de soluciones de pago que ofrecemos a nuestros clientes, aportando opciones que reducen los costos en las transacciones electrónicas.

En el mes de marzo de 2019 iniciamos la instalación del nuevo sistema fiscal para la emisión de tickets en sucursales denominado “Ticket Electrónico”. La nueva legislación posibilita el uso de impresores más veloces (térmicos), que mejoran la calidad de la información contenida en el ticket e implican ahorros en los costos asociados a la administración y resguardo de duplicados impresos, entre otros beneficios. Hemos planteado como objetivo finalizar la implementación de esta tecnología para mediados del 2020.

Por su parte, cabe mencionar que a partir de la necesidad de modernizar la administración de los centros de distribución regionales (CDR), las gerencias de Sistemas y Logística trabajaron conjuntamente en el relevamiento y definición de un nuevo software específico denominado WMS (*Warehouse Management System*). Los objetivos principales de dicha tecnología consisten en mejorar la precisión y la calidad de la información respecto del stock dentro de los CDR, con las consiguientes mejoras en la productividad, la rotación de la mercadería y la reducción de mermas por vencimiento. Hacia finales del ejercicio en consideración, este nuevo software se encontraba activo en Bariloche, Rafaela, Chacabuco y Río Gallegos, estimando concluir su implementación en el resto de los CDR durante los próximos meses.

Asimismo, hemos iniciado el desarrollo de la tecnología *Self CheckOut* con nuestra empresa proveedora de soluciones para el punto de venta, HASAR. Confiamos en que esta nueva plataforma nos permitirá brindarles a nuestros clientes una experiencia superadora en el momento final de la compra.

En lo que respecta a La Anónima Online, nos encontramos rediseñando por completo la plataforma de *eCommerce* con un enfoque *mobile first*, apostando a una aplicación que simplifique y facilite la interacción de nuestros usuarios con el sitio y mejore su experiencia de compra.

Por último deseamos puntualizar que, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio próximo pasado, hemos renovado tecnologías en los centros de cómputo de la Compañía, generando mayor capacidad de procesamiento, potencia de cómputo y almacenamiento, que impactan directamente en el tiempo de respuesta de los sistemas transaccionales de la empresa (SAP, GLACIAR, línea de cajas, etc).

Una vez más ponemos de relieve que la Sociedad cuenta con sistemas que le permiten operar eficientemente y monitorear permanentemente todas las transacciones, generando los reportes de información necesarios para la toma de decisiones y asegurando, al mismo tiempo, un ambiente de control interno adecuado.

ANALISIS DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(en miles de pesos)

A continuación se detallan los rubros del Activo y Pasivo y sus variaciones al 30 de junio de 2019, en forma comparativa con el ejercicio anterior. Al pie del cuadro se explicitan las principales variaciones operadas en dichos rubros:

	30/06/2019	% s/total	30/06/2018	% s/total	Variación $	Variación %	
ACTIVO							
Activo no corriente							
Propiedades, planta y equipos, netos	11,925,600	51.41%	12,235,802	50.28%	-310,202	-2.54%	(1)
Llave de negocio	70,374	0.30%	70,374	0.29%	-	0.00%	
Activos intangibles, netos	7,938	0.03%	8,592	0.04%	-654	-7.61%	
Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	446,438	1.92%	454,822	1.87%	-8,384	-1.84%	
Propiedades de inversión	79,869	0.34%	86,663	0.36%	-6,794	-7.84%	
Otras inversiones	3,981	0.02%	6,697	0.03%	-2,716	-40.56%	
Otros créditos	401,130	1.73%	426,468	1.75%	-25,338	-5.94%	(2)
Total del Activo no corriente	**12,935,330**	**55.76%**	**13,289,418**	**54.61%**	**-354,088**	**-2.66%**	
Activo corriente							
Otros créditos	730,472	3.15%	670,748	2.76%	59,724	8.90%	(3)
Activos biológicos	77,825	0.34%	263,240	1.08%	-185,415	-70.44%	(4)
Inventarios	5,628,581	24.26%	6,149,190	25.27%	-520,609	-8.47%	(5)
Créditos por ventas	3,623,506	15.62%	3,622,908	14.89%	598	0.02%	
Otras inversiones	169	0.00%	83,547	0.34%	-83,378	-99.80%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	202,898	0.87%	257,462	1.06%	-54,564	-21.19%	
Total del Activo corriente	**10,263,451**	**44.24%**	**11,047,095**	**45.39%**	**-783,644**	**-7.09%**	
Total del Activo	**23,198,781**	**100.00%**	**24,336,513**	**100.00%**	**-1,137,732**	**-4.68%**	
PASIVO							
Pasivo no corriente							
Deudas sociales	8,575	0.06%	4,643	0.03%	3,932	84.69%	
Previsiones para contingencias	1,361,500	10.23%	146,771	1.08%	1,214,729	827.64%	(6)
Otras deudas	4,050	0.03%	10,075	0.07%	-6,025	-59.80%	
Deudas bancarias y financieras	2,595,156	19.51%	2,857,471	21.09%	-262,315	-9.18%	(7)
Pasivo por impuesto diferido	1,450,135	10.90%	1,692,984	12.49%	-242,849	-14.34%	(8)
Total del Pasivo no corriente	**5,419,416**	**40.73%**	**4,711,944**	**34.77%**	**707,472**	**15.01%**	
Pasivo corriente							
Deudas sociales	1,214,272	9.13%	1,316,385	9.71%	-102,113	-7.76%	
Deudas fiscales	382,371	2.87%	466,632	3.44%	-84,261	-18.06%	(9)
Previsiones para contingencias	648,958	4.88%	12,403	0.09%	636,555	5132.27%	(6)
Otras deudas	36,970	0.28%	65,707	0.48%	-28,737	-43.74%	
Deudas bancarias y financieras	564,473	4.24%	1,654,664	12.21%	-1,090,191	-65.89%	(7)
Deudas comerciales	5,038,152	37.87%	5,323,175	39.28%	-285,023	-5.35%	(5)
Dividendos a pagar	209	0.00%	326	0.00%	-117	-35.89%	
Total del Pasivo corriente	**7,885,405**	59.27%	**8,839,292**	65.23%	**-953,887**	**-10.79%**	
Total del Pasivo	**13,304,821**	**100.00%**	**13,551,236**	**100.00%**	**-246,415**	**-1.82%**	

(1) Por el bajo nivel de inversiones y el impacto de las depreciaciones del ejercicio.
(2) Caen los anticipos a proveedores de propiedades, plantas y equipos, incrementándose el saldo a favor de impuesto a las ganancias.
(3) Caen los reintegros de exportación a cobrar, incrementándose el saldo a favor de impuesto a las ganancias.
(4) Baja la cantidad de cabezas de ganado en existencia.
(5) Reducción de los niveles de stock.
(6) Ver Nota 32 a los Estados Financieros.
(7) Reducción del nivel de endeudamiento.
(8) Reducción del pasivo por aplicación del revalúo impositivo según Ley 27.430, e impacto del crédito vinculado con la generación de un quebranto impositivo.
(9) Reducción del saldo de Impuesto sobre los Ingresos Brutos a pagar fundamentalmente por baja alícuota provicia de Neuquén, neto del saldo a ingresar del impuesto especial por Revalúo Impositivo.

ANALISIS DEL RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO (en miles de pesos)

Resumen del ejercicio iniciado el 1 de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019

El ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 registra una pérdida de $ 845.190, que representa el 1,36% de los ingresos por ventas netos, que ascendieron a $ 62.142.886. Dicha pérdida refleja una variación negativa del 1.999%, respecto del resultado registrado en el ejercicio anterior, que fue una pérdida de $ 40.272, y que representó el 0,06% de los ingresos por ventas netos, los que ascendieron a $ 64.601.887.

Los resultados generados por activos biológicos reflejan una pérdida de $ 9.523 en el ejercicio bajo análisis, en tanto que al cierre del ejercicio anterior registraban una pérdida de $ 27.143. Se expone en este rubro el resultado por tenencia del ganado bovino.

La ganancia bruta totaliza $ 17.604.850, lo que representa el 28,33% de los ingresos por ventas netos, reflejando una disminución del 6,92% respecto del ejercicio anterior, en el que totalizó $ 18.914.406, es decir el 29,28% de los ingresos por ventas netos registrados en ese ejercicio.

Los gastos operativos totalizan $ 17.744.448, o sea el 28,55% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizaron $ 19.434.153, representando el 30,08% de los ingresos por ventas netos de ese período. La variación entre ambos ejercicios asciende a 8,69%. El 58% de los gastos operativos, o sea $ 10.183.541 corresponde al rubro “Remuneraciones, Contribuciones Sociales y Honorarios”, los que representan al 30 de junio de 2019 el 16,39% de los ingresos por ventas netos, reflejando una disminución del 9,06% respecto de los registrados en el ejercicio anterior, en el que totalizaron $ 11.198.097, o sea el 17,33% de los ingresos por ventas netos de ese período. Este ahorro obedece fundamentalmente a la baja en la dotación producto del cierre de sucursales, y a ajustes que debieron realizarse para adecuar las dotaciones de las sucursales al nivel de actividad. El 22% del total de gastos operativos corresponde a “Impuestos”, que totalizan $ 3.956.944 al 30 de junio de 2019 y representan el 6,37% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizaron $ 4.253.481, o sea el 6,58% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio. Este rubro refleja una disminución del 6,97%, vinculada fundamentalmente a la caída del nivel de ventas, y a la aplicación de alícuotas menores en las provincias de Santa Cruz y Buenos Aires (en este último caso sólo sobre la venta de carnes) desde enero 2018, compensadas con la suba de la alícuota en las provincias de Río Negro, Tierra del Fuego y La Pampa también desde enero 2018; y Santa Fe desde marzo 2018. Respecto de la provincia de Neuquén, durante el año 2018 la misma incrementó su alícuota en un 1,5%, disminuyéndola nuevamente desde enero 2019. El 16% del total de los gastos operativos corresponde a “Gastos y Servicios de Funcionamiento” que totalizan $ 2.892.565 al 30 de junio de 2019 y representan el 4,65% de los ingresos por ventas netos. Estos gastos reflejan una disminución del 13,06% respecto de los registrados en el ejercicio anterior que totalizaron $ 3.327.253 y que representaron el 5,15% de los ingresos por ventas netos de dicho ejercicio.

La baja en los gastos de funcionamiento se observa fundamentalmente en gastos de limpieza, seguridad y mantenimiento de propiedades, planta y equipos, debido a la aplicación de una política de austeridad en los gastos, que acompañe a la caída de los ingresos de la compañía, compensado con el incremento de tarifas de energía eléctrica y gas. El 4% restante de los gastos operativos corresponde a “Depreciaciones de Propiedades, Planta y Equipos“ y “Amortización de licencias de software”, las que totalizan $ 711.398 y representan el 1,14% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio anterior ascendieron a $ 655.322, o sea el 1,01% de los ingresos por ventas netos de dicho ejercicio.

Los otros ingresos y egresos operativos netos reflejan una posición negativa de $ 829.755 y representan el 1,34% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio de comparación totalizaron una ganancia $ 66.374, lo que representaba también un 0,10% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio. Esta variación negativa está vinculada con la registración en el actual período de una contingencia previsional a la que nos referimos in extenso en Nota 32 a los Estados Financieros Individuales.

El resultado operativo arroja una pérdida de $ 969.353 y representa el 1,56% de los ingresos por ventas netos, y en el ejercicio anterior totalizó una ganancia de $ 453.373, lo que representaba 0,70% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio.

Los resultados financieros, que se exponen en términos reales, es decir excluyendo el efecto inflacionario, reflejan una posición negativa neta de $ 626.389, dentro de los cuales se incluyen $ 941.941 correspondientes a los intereses resarcitorios vinculados con la registración de la contingencia previsional a la que nos referimos previamente. Sin este efecto, los resultados financieros hubieran reflejado una ganancia de $ 315.552, es decir el 0,51% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio anterior habían registrado una posición negativa neta de $ 573.897, lo que representaba el 0,89% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio. Esta variación obedece fundamentalmente a que en el período anterior el incremento del tipo de cambio del Euro se encontró muy por encima del nivel de inflación.

El resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) arroja una ganancia en el período actual de $ 705.160, es decir el 1,13% de los ingresos netos, en tanto que en el período de comparación arrojaban una ganancia de 766.238, es decir el 1,19% de los ingresos netos de ese período.

La pérdida antes del resultado de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias asciende a $ 890.582 y representa el 1,43% de los ingresos netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizaba una pérdida de $ 261.032, o sea el 0,40% de los ingresos netos de ese ejercicio.

El resultado generado por inversiones en compañías asociadas arroja una pérdida de $ 121.180, que representa el 0,20% de los ingresos por ventas netos, mientras que en el ejercicio de comparación se registró una pérdida de $ 44.771, o sea el 0,07% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio.

El resultado antes del impuesto a las ganancias totaliza una pérdida de $ 1.011.762, que representa el 1,63% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio de comparación ascendió a una pérdida de $ 305.803 y representó el 0,47% de los ingresos por ventas netos de ese ejercicio.

El impuesto a las ganancias totaliza una ganancia de $ 166.572 (por la reducción del pasivo diferido por aplicación del revalúo impositivo según Ley 27.430, y la generación de un crédito diferido vinculado con el quebranto impositivo registrado en este ejercicio), o sea el 0,27% de los ingresos por ventas netos, en tanto que en el ejercicio anterior totalizó una ganancia de $ 265.531 (por la aplicación de la reducción de alícuotas del Impuesto a las Ganancias en el cálculo del impuesto diferido en ese cierre), lo que representaba el 0,41% de los ingresos por ventas netos registrados en ese ejercicio.

A continuación se incluye un cuadro de resultados del ejercicio bajo análisis y del ejercicio precedente, en el que se comparan cifras de ingresos por ventas netos, gastos y demás rubros del Resultado Integral. La información completa respecto de los resultados del ejercicio que nos ocupa se incluye en los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 y las Notas a los Estados Financieros a los que nos remitimos en honor a la brevedad

Rubros	30/06/2019		30/06/2018	
Ingresos por venta netos	62,142,886	100.00%	64,601,887	100.00%
Costo de ventas	-44,528,513	-71.66%	-45,660,338	-70.68%
Subtotal	**17,614,373**	28.34%	**18,941,549**	29.32%
Resultados generados por activos biológicos	-9,523	-0.02%	-27,143	-0.04%
Ganancia bruta	**17,604,850**	28.33%	**18,914,406**	29.28%
Gastos de comercialización	-16,771,598	-26.99%	-18,425,141	-28.52%
Gastos de administración	-972,850	-1.57%	-1,009,012	-1.56%
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	-829,755	-1.34%	66,374	0.10%
Resultado operativo	**-969,353**	-1.56%	**-453,373**	-0.70%
Intereses ganados	71,233	0.11%	24,315	0.04%
Intereses perdidos	-77,397	-0.12%	-38,091	-0.06%
Otros ingresos/(egresos) financieros netos	-620,225	-1.00%	-560,121	-0.87%
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	705,160	1.13%	766,238	1.19%
Pérdida antes de resultado en compañías subsidiarias y del impuesto a las ganancias	**-890,582**	-1.43%	**-261,032**	-0.40%
Resultado de inversiones en compañías	**-121,180**	-0.20%	**-44,771**	-0.07%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	**-1,011,762**	-1.63%	**-305,803**	-0.47%
Impuesto a las ganancias	166,572	0.27%	265,531	0.41%
Resultado del ejercicio	**-845,190**	-1.36%	**-40,272**	-0.06%

RECURSOS HUMANOS

Como cada ejercicio, desde la Dirección de Recursos Humanos se coordinaron y supervisaron las acciones llevadas adelante por las diferentes gerencias que integran el área. Pasaremos a enumerar a continuación, algunas de ellas.

Durante el período que comentamos, el departamento de **Capacitación** lanzó una nueva herramienta de entrenamiento mediante la modalidad *e-learning* con el fin de ofrecer capacitaciones a distancia a todos los empleados de la Compañía, con recursos multimedia. La Plataforma de formación se difunde con el nombre "EscueLA La Anónima". A través de esta herramienta los colaboradores de Dirección General y de las sucursales podrán profundizar o adquirir conocimientos de manera ágil e interactiva. En el pasado mes de mayo se concretó el lanzamiento en 15 sucursales ofreciendo un curso sobre Category Management; próximamente se ofrecerán diversas temáticas y estará disponible en todas las sucursales de la Compañía. Por otra parte, esta Gerencia continuó brindando respuesta a las necesidades de formación interna a través del dictado de cursos presenciales para habilidades específicas dirigidas al personal de Dirección General, al personal jerárquico de los Centros de Distribución, a los Jefes Zonales de No Comestibles y a Encargados zonales de Personal. Los empleados de Dirección General y de la Base de Transferencia también participaron en talleres de libre inscripción sobre Seguridad Alimentaria, Category Management e Impuesto a las Ganancias. En cuanto al personal de sucursales, se continuó con el dictado de cursos de Calidad de Servicio al Cliente en las Regiones, contando en este ejercicio con la formación y participación de Encargados de Personal como instructores internos en estas temáticas. Por último, cabe mencionar que en el Frigorífico Pampa Natural se desarrolló una sensibilización en metodología "5 S" a cargo de la consultora Aliar.

En materia de **Desarrollo**, en el segundo año de un nuevo Programa de Formación, se nombraron 12 nuevos Gerentes de Ventas quienes realizaron instancias teórico-prácticas tanto en Dirección General como en las Escuelas de Formación Regionales. Asimismo, cabe mencionar que durante el ejercicio que nos ocupa se comenzó a trabajar en el análisis de potencial para los puestos jerárquicos de la organización, concretamente con las Direcciones de Recursos Humanos, Mercaderías, y Finanzas, Administración, Tecnología y Logística. Previo a ello, todos los gerentes involucrados en este proceso fueron capacitados internamente mediante talleres organizados a tal fin.

Desde la **Gerencia de Administración de Personal** se completó el proceso de control de los servicios prestados por proveedores externos en las ciudades de Neuquén, Comodoro Rivadavia y Trelew.

En lo referido a **Compensaciones y Beneficios**, cabe mencionar el cambio producido en la instrumentación de los Bonos de fin de Año y Escolares a través del formato digital; a partir de la implementación de este formato se acreditan los importes correspondientes

en la misma tarjeta que utilizan los colaboradores para las compras con descuento y cuenta corriente. También se incorporaron nuevos acuerdos para la obtención de beneficios para empleados como por ejemplo con automotrices, cursos on-line, gimnasios y otros comercios.

La Gerencia de **Empleos** llevó adelante los procesos de selección internos y externos de candidatos para las oficinas de Dirección General, Centro de Feteado y Base de Transferencia. Por su parte, se firmaron nuevos convenios de pasantía con universidades, entre las cuales se encuentra el Instituto Tecnológico de Buenos Aires, la Universidad de San Andrés, la Universidad Católica Argentina, la Universidad Argentina de la Empresa y la Universidad de Morón. También en este área se implementó un nuevo software de reclutamiento denominado *Hiring Room*, que permite una gestión más eficiente de los procesos de selección y funciona como base de datos para toda la Compañía. Para ello, se capacitó a los Encargados de Personal de las distintas zonas. Asimismo cabe mencionar la creación de una página de La Anónima dentro del portal de empleos LinkedIn, donde se muestra a la comunidad las acciones realizadas internamente por la empresa, como una forma de incentivar la marca empleadora, sumando a esta red social como una herramienta más de reclutamiento y selección.

En lo que respecta a la **Comunicación Interna**, la revista La Anónima Noticias contó con la colaboración de Panco Sassano como ilustrador de sus portadas con imágenes integradas por nuestras sucursales, productos, colaboradores y clientes; y se continuó con el proceso de instalación de carteleras digitales en sucursales y centros de distribución regionales.

La Gerencia de **Seguridad e Higiene y Gestión Ambiental** desarrolló durante el ejercicio en consideración su plan de trabajo anual el cual tiene -entre sus objetivos- la ejecución y cumplimiento de las acciones y controles en los puestos de trabajo exigidos por la legislación vigente. Junto a la Gerencia de Capacitación se desarrollaron dos cursos para la plataforma *e-learning*: el de Manejo Manual de Cargas y el de Inducción a la Seguridad en el Trabajo. Paralelamente a estas acciones se atendió y dio respuesta a las inspecciones que los entes reguladores efectuaron en las sucursales, en donde verificaron principalmente la documentación que avala la gestión preventiva que se lleva a cabo en cada sitio.

Desde el área de **Gestión Ambiental** se dio continuidad al plan de monitoreo del agua tratada en ambas plantas frigoríficas a fin de controlar la calidad de los efluentes. En el Frigorífico de Salto se desarrolló junto al Laboratorio de Transformación de Residuos del Instituto de Microbiología y Zoología Agrícola, dependiente del INTA Castelar, una prueba piloto para transformar el residuo proveniente de la línea verde (rumen y estiércol) en compost. Esta prueba se encuentra finalizada encontrándonos a la espera de los valores que surjan del análisis; de obtener un resultado favorable se proyecta llevar a escala industrial el proceso de compostar el residuo verde en ambas plantas frigoríficas estimando generar unas 2.000 toneladas anuales de abono orgánico. En lo relativo a los supermercados, se continuó con el desarrollo del plan de gestión ambiental que consiste en la separación de residuos, control de efluentes y elaboración de la documentación exigida por los organismos de contralor.

Por último, en materia de **Salud Ocupacional** se implementó un nuevo plan de respuesta ante contingencias médicas en Dirección General y se complementó dictando capacitaciones en primeros auxilios, RCP (Reanimación Cardiopulmonar) y manejo de DEA (Desfibrilador Externo Automático). Se inició la tercera etapa de ejercicios saludables en los dos frigoríficos de la Sociedad y se continuó con la campaña de vacunación antigripal anual. Como venimos haciendo desde ejercicios anteriores, se llevaron a cabo tareas de concientización y difusión de información preventiva de salud a través de la Revista de Comunicación Interna; en esta oportunidad, con foco en la prevención y atención inicial de primeros auxilios.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

A fin de dar continuidad y profundizar el trabajo que se viene llevando a cabo en materia de educación, cuidado del medio ambiente, eventos deportivos solidarios y a la campaña “Tu vuelto vuelve”, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, se llevaron a cabo las siguientes acciones:

En el primer semestre del Ejercicio N° 111, se concluyó el programa iniciado en marzo de 2018 entre Fundación Leer y La Anónima; en el marco del mismo, 36 instituciones -entre bibliotecas y escuelas primarias- han desarrollado el programa en 35 localidades; 40.194 niños y jóvenes recibieron sus carnés lectores, convirtiéndose de esta manera en los beneficiarios directos del programa; voluntarios corporativos de La Anónima trabajaron apoyando a las bibliotecas a través de diferentes tareas y, fueron distribuidos 14.922 libros de literatura infantil y juvenil, de los cuales 12.928 textos eran de la Colección de Lectura Independiente de Fundación Leer.

En el segundo semestre del ejercicio que nos ocupa, se desarrolló una nueva propuesta de trabajo junto a Fundación Leer que incluye la entrega de 600 libros nuevos y mobiliario para el armado de un Rincón de Lectura, en la Biblioteca Municipal Popular Almafuerte de la localidad Arroyito, Provincia de Córdoba; además de la puesta en marcha del Programa Desafío Leer en 18 localidades, incluyendo 16 bibliotecas, una escuela en Bariloche y tres escuelas en Ituzaingó. Al finalizar el año 2019, el total aproximado de niños beneficiados será de 20.900 y 5.357 los libros entregados. Asimismo, La Anónima mantiene su apoyo a la campaña de lectura digital con la difusión de la Plataforma Leer 20-20.

Por su parte, como lo viene haciendo desde hace algunos años, durante el presente ejercicio La Anónima acompañó a varias instituciones educativas y fundaciones que promueven la educación y la participación ciudadana; entre ellas, Fundación de Red de Apoyo y Participación (RAP), Fundación Par, Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA), Universidad de San Andrés, Centro de Implementación de Políticas para la Equidad y el Crecimiento (CIPPEC), Fundación Torcuato Di Tella, Endeavor Argentina y Fundación Filba.

La Sociedad da importancia al cuidado del medio ambiente haciéndolo parte de sus principios y llevando a cabo sus actividades procurando un desarrollo sostenible y respetuoso con el mismo. A través de la gestión de residuos, en el predio de Ituzaingó, 147.000 kg de cartón y film stretch se destinaron a una asociación civil zonal que se ocupa de su reciclaje, y 16.167 kg de papel y tapas plásticas fueron entregados a la Fundación Garrahan.

Los eventos deportivos, las caminatas y las bicicleteadas solidarias, realizadas en 20 localidades, tuvieron un total de 28.025 inscriptos, permitiendo ayudar a instituciones sociales locales. En cada evento, la Sociedad aportó una suma igual a lo recaudado con las inscripciones, para donar a entidades de bien público de las localidades donde fueron realizadas.

Finalmente, continuando con la Campaña "Tu vuelto vuelve", donde los clientes pueden donar hasta un peso de su vuelto y luego la Compañía suma a dicha donación un aporte adicional igual a la mitad de lo recaudado, se benefició a entidades de bien público en más de 60 localidades de nuestro país.

SOCIEDADES CONTROLADAS

PATAGONIA LOGISTICA S.A.

El ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 arrojó una ganancia de $ 2.520.224, que representa un 69,44% menos que la utilidad registrada al cierre del ejercicio precedente. En las relaciones con Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, Patagonia Logística S.A. mantenía un crédito por venta de servicios de $ 84.057.956 al cierre del ejercicio. Dicho saldo es un 63,14% superior al que se registraba entre ambas compañías al 30 de junio de 2018.

TARJETAS DEL MAR S.A.

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida en miles de $ 33.254 que representa el 9,73% del Patrimonio Neto de la Sociedad. En lo que respecta a la relación con Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, al 30 de junio de 2019, Tarjetas del Mar S.A. registraba un saldo por cobrar en miles de $ 38.807 originado en otros créditos y una deuda en miles de $ 915.818 originada en cuentas por pagas y deudas bancarias y financieras con la sociedad controlante.

Un resumen de la información operativa y de negocio correspondiente a esta compañía se encuentra incluido bajo el Título “Tarjeta La Anónima” de esta Memoria, al que nos remitimos en honor a la brevedad.

PERSPECTIVAS

Para el ejercicio que se inicia, que consideramos será difícil por el contexto macroeconómico que estamos transitando, nos proponemos seguir trabajando de acuerdo a nuestra misión, haciendo hincapié en la reducción de gastos operativos, y siendo cautelosos con relación a las inversiones.

DIRECTORIO

De conformidad con las prescripciones estatutarias opera el vencimiento de los mandatos de los miembros del Directorio. En consecuencia, la Asamblea de Accionistas deberá determinar el número de miembros que integrarán el Directorio durante el ejercicio económico iniciado el 1º de Julio de 2019 y proceder a la elección de las personas que desempeñarán cargos en el mismo durante dicho ejercicio.

Se recuerda a los Señores Accionistas que, de acuerdo con las disposiciones estatutarias vigentes, sólo podrán ser elegidos directores aquellas personas cuyos nombres figuren en las listas que, con por lo menos tres días de anticipación a la fecha de la Asamblea, sean propuestas al Presidente del Directorio por cualquier accionista de la Sociedad, para su oficialización.

En cumplimiento de disposiciones reglamentarias, se informa con relación a la remuneración del Directorio que, para quien desempeña el cargo de Presidente y Director Delegado se ha establecido una remuneración fija en función de las tareas técnico-administrativas que desempeña en la Compañía, al tiempo de dedicación que le demandan las mismas y a lo que se abona en el mercado por similares tareas; también percibe una remuneración variable en función del desempeño. El resto de los miembros del Directorio perciben una remuneración fija en función de su responsabilidad, el tiempo dedicado a sus funciones, su competencia y reputación profesional, el valor de sus servicios en el mercado y las funciones específicas efectivamente realizadas por cada uno de sus miembros, y eventualmente una remuneración variable determinada en función de los resultados del ejercicio; todo ello sujeto a aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

COMISION FISCALIZADORA Y PROFESIONALES DICTAMINANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Asamblea de Accionistas deberá asimismo proceder a la elección de los miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora y de los profesionales que dictaminarán los Estados Financieros correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1º de Julio de 2019.

PROPUESTA DE DISTRIBUCION

	(en miles de pesos al 30/06/19)
Saldo de Resultados no asignados al inicio (por aplicación de NIC 29 y NIIF 9)	3.125.446
Pérdida del ejercicio	-845.190
Más:	
Retribución al Directorio incluida en el Estado de Resultados	25.699
Retribución a la Comisión Fiscalizadora incluida en el Estado de Resultados	2.739
Total	**2.308.694**
Menos:	
Retribución al Directorio por funciones técnico-administrativas	19.227
Honorarios al Directorio	6.472
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	2.739
Reserva Legal	123.438
Reserva Facultativa	2.156.818
Saldo a nuevo ejercicio	**---**

Esta propuesta de distribución será considerada por la Asamblea de Accionistas.

Las remuneraciones a los miembros del Directorio propuestas son, en opinión del Directorio de la Sociedad, adecuadas teniendo en cuenta las responsabilidades de los directores, el tiempo dedicado a sus funciones, su competencia y reputación profesional, el valor de sus servicios en el mercado y las funciones específicas efectivamente realizadas por cada uno de sus miembros.

En el ejercicio que nos ocupa, al igual que en el ejercicio precedente, no se propone distribución de dividendos atento a que el resultado de ambos ejercicios arrojó quebranto, y al resto de las consideraciones vertidas a lo largo de esta Memoria. En el pasado, la Compañía no ha distribuido dividendos correspondientes a los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2002 y el 30 de junio de 2003, en el marco de la limitación asumida oportunamente con sus acreedores financieros. Por su parte, por los ejercicios finalizados en 2004, 2005 y 2006, la Sociedad distribuyó dividendos en efectivo sin exceder los porcentajes máximos comprometidos con los tenedores de sus Obligaciones Negociables Serie 04, que habían sido fijados en el 13,5% del EBITDA para el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2004 y en el 10% del EBITDA para los ejercicios económicos finalizados el 30 de junio de 2005 y 2006. Desde ese entonces y hasta el ejercicio 2017, la Sociedad adoptó y mantuvo una política de distribución de hasta un 10% del EBITDA del ejercicio como dividendo en efectivo.

INFORME DE CUMPLIMIENTO DEL CODIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

En cumplimiento de lo dispuesto por las Normas de la Comisión Nacional de Valores, se adjunta como Anexo a esta Memoria el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

Buenos Aires, 6 de septiembre de 2019.

Federico Braun
Presidente

ANEXO

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CODIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO DE
SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Principio I: **TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
I.1:	**Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.**	**X**			Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia ("SAIEP" o la "Sociedad") mantiene una política de Operaciones con Partes Relacionadas que se ajusta a las disposiciones legales vigentes en la materia; en base a la misma, todas las operaciones que realiza con personas físicas y/o jurídicas que, de conformidad con lo establecido en el Artículo 72 de la Ley de Mercado de Capitales son consideradas partes relacionadas, deben ser celebradas en condiciones normales y habituales de mercado, tal como si hubieran sido efectuadas entre partes independientes. Adicionalmente, las operaciones con partes relacionadas por montos relevantes deben ser sometidas a un procedimiento de autorización y control previo que involucra tanto al Directorio como al Comité de Auditoría. Asimismo y a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Mercado de Capitales, si SAIEP efectuara operaciones por montos relevantes con sus partes relacionadas, las mismas se informarían de inmediato bajo la modalidad de "hecho relevante". Por último, tanto los estados financieros individuales como los consolidados, detallan las operaciones y saldos de la Sociedad con sus partes relacionadas.
I.2:	**Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.**	**X**			En la realización de cualquier actividad es política de SAIEP que se eviten situaciones donde los sujetos implicados en las transacciones estén, o aparenten estar, en un conflicto de intereses. A tal fin, se entiende como conflicto de interés a aquellas situaciones en las que un colaborador tenga un interés distinto al de la Compañía o respecto de los que surgen de la misión y los principios de la Sociedad o se beneficie personalmente de oportunidades de negocio de la Empresa. En caso de que se manifieste un posible conflicto de interés, el colaborador deberá comunicárselo a su superior inmediato, Gerente o Director Ejecutivo del área a la que pertenece, o bien al Responsable de Cumplimiento.
I.3:	**Prevenir el uso indebido de información privilegiada.**	**X**			SAIEP mantiene una política de utilización de la información privilegiada y confidencial en base a la cual, los directores, síndicos, gerentes de primera línea y demás gerentes y empleados que tienen acceso a información privilegiada, deben evitar comportamientos que puedan dar lugar a fenómenos de abuso de información confidencial y de manipulación del mercado, con el fin de garantizar la máxima transparencia en la gestión de información reservada, respetando las disposiciones de la legislación vigente en la materia y aquellas contenidas en el Código de Ética de la Sociedad. Todos los colaboradores de SAIEP suscriben una declaración jurada de confidencialidad donde se comprometen a dar a la información que reciben dicho tratamiento.

Principio II: **SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
II.1:	**<u>Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica</u>.**				
II.1.1	El Órgano de Administración aprueba:				
II.1.1.1	- el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales	**X**			El Directorio considera el presupuesto anual y plan de negocios de la Sociedad, previa revisión, tratamiento y aprobación del mismo por parte del Presidente y Director Delegado, conjuntamente con los gerentes de primera línea.
II.1.1.2	- la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación	**X**			El Directorio de la Sociedad aprueba los planes de inversión y de financiación relevantes.
II.1.1.3	- la política de gobierno societario (cumplimiento del Código de Gobierno Societario)	**X**			El Directorio aprueba anualmente el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente a la Sociedad.
II.1.1.4	- la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea		**X**		Sin perjuicio de que SAIEP no ha aprobado formalmente políticas relacionadas con la selección, evaluación y remuneración de gerentes de primera línea, es práctica de la Sociedad que el Presidente y Director Delegado, junto con la Dirección de Recursos Humanos, intervenga en su selección y se comuniquen a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") las designaciones que se produzcan. Con relación a su evaluación y remuneración, la Sociedad cuenta con un sistema de análisis de desempeño y mantiene una política de compensaciones y beneficios que contemplan criterios específicos destinados a evaluar el desempeño de los gerentes de primera línea y a fijar su remuneración. Este proceso es supervisado por el Presidente y Director Delegado.
II.1.1.5	- la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea		**X**		Las áreas y responsabilidades a cargo de cada una de las direcciones que integran la primera línea gerencial surgen del organigrama que periódicamente es revisado y aprobado por el Directorio de la Sociedad. Por su parte, el Presidente y Director Delegado informa al Directorio los cambios relevantes que se puedan producir.
II.1.1.6	- la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea			**X**	La Sociedad no ha considerado necesario que el Directorio apruebe una política de supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
II.1.1.7	- la política de responsabilidad social empresaria	**X**			El Directorio ha aprobado los lineamientos de su Programa de responsabilidad social empresaria en ocasión de la aprobación del Código de Ética. La Sociedad realiza permanentemente actividades que atienden tales cuestiones, las que son informadas al Directorio y detalladas en la Memoria anual de SAIEP. En tal sentido, cabe mencionar que se ha delegado especialmente en un miembro del Directorio la supervisión de tales tareas -que desempeña en conjunto con el Director de Recursos Humanos de la Sociedad- las cuales se concentran principalmente en tres ejes: educación, cuidado del medio ambiente y actividades recreativas y deportivas con la comunidad.

Principio II: (Continuación)				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.1.1.8 - las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes	**X**			La Sociedad cuenta con políticas de control y gestión de riesgos. Las Gerencias de Control de Gestión Zonales y la Gerencia de Control de Gestión de la Administración Central, dependientes de la Gerencia Divisional de Administración, Control de Gestión, Comercio Exterior y Planeamiento, tienen a su cargo rutinas de verificación de los sistemas y procedimientos de control interno. El Comité de Auditoría recibe trimestralmente informes de la Gerencia Divisional de Administración, Control de Gestión, Comercio Exterior y Planeamiento de los procedimientos de control realizados. Por otra parte, los auditores externos hacen llegar periódicamente a la Sociedad sugerencias de mejoras de control interno, las cuales surgen como consecuencia de sus procedimientos, de los cuáles dan cuenta al Comité de Auditoría con periodicidad trimestral. Asimismo, el Comité de Auditoría recibe trimestralmente informes de distintas áreas de la Compañía que dan cuenta de procedimientos de control que se realizan para mitigar la posible ocurrencia de aquéllos riesgos que han sido identificados como tales en la matriz de riesgos de la Sociedad. La mayoría de los procedimientos relevantes de la Compañía están formalizados por escrito a través de sus áreas de Control de Gestión, Organización y Métodos, y Sistemas.
II.1.1.9 - la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea		**X**		En atención a las cualidades profesionales de los miembros del Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continua, formal y sistemático para la formación de los Directores; sin embargo, los directores que integran o han integrado el Comité de Auditoría de la Sociedad han realizado actividades de capacitación en temas vinculados a sus responsabilidades, al control interno, y a las normas contables IFRS. Los gerentes de primera línea cuentan con la libertad y autonomía para proponer y realizar las actividades de capacitación que consideren convenientes en cada caso en particular, en función de las necesidades específicas que puedan surgir.
II.1.2 De considerar relevante, agregar políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.				No aplica.
II.1.3 La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	**X**			La Sociedad garantiza la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones por parte del Directorio; las reuniones mensuales que el Órgano de Administración celebra, con presencia de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, son convocadas formalmente por correo electrónico con al menos siete días de anticipación a la fecha de celebración; junto con la convocatoria propiamente dicha, se envían los puntos del Orden del Día que se propone tratar; toda la documentación que se ha de aprobar en las reuniones de Directorio es enviada a los Directores y Síndicos con la debida antelación. Asimismo, existe una vía de consulta directa a las líneas gerenciales a ser utilizada por todos los Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora.

Principio II: (Continuación)					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
II.1.4	Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	**X**			Los temas de relevancia sometidos a consideración del Directorio son acompañados por una recomendación de los gerentes de primera línea involucrados, según el tema que en cada caso se trate, que incluye un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que pueden ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Sociedad.
II.2:	**Asegurar un efectivo control de la Gestión de la Emisora**. Responder si el Órgano de Administración verifica:				
II.2.1	- el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios	**X**			Durante las reuniones mensuales del Directorio se somete a consideración de éste la Medición Presupuestaria, que refleja el control del presupuesto anual y, consecuentemente, el plan de negocios.
II.2.2	- el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora, detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el órgano de Administración.	**X**			Semanalmente el Presidente y Director Delegado se reúne con los gerentes de primera línea y, en conjunto, evalúan las novedades, hechos relevantes y la gestión de cada una de las áreas de la Compañía. Trimestralmente, el Presidente y Director Delegado se reúne con los gerentes de primera línea y con los gerentes de segunda línea de las Direcciones de Operaciones, Mercaderías y Finanzas, Tecnología y Logística para efectuar un análisis pormenorizado de la gestión de la Compañía, de cada una de las zonas y de cada una de las sucursales, sus resultados, la evolución de éstos respecto de igual trimestre del año anterior y los desvíos habidos respecto del presupuesto. Asimismo, también con periodicidad trimestral, los responsables del área de Administración realizan una presentación a los miembros del Directorio del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultado Integral, que se presentarán ante la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”), dando cuenta de las partidas que los componen y las justificaciones de las variaciones más significativas respecto de igual período del año anterior. El desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de los objetivos a ellos fijados, es analizado y evaluado por el Presidente y Director Delegado, con periodicidad anual.

Principio II: (Continuación)					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
II.3:	**Dar a conocer el proceso de evaluación de desempeño del Órgano de Administración y su impacto.**				
II.3.1	Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento de funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.	**X**			Cada miembro del Directorio cumple con las previsiones del Estatuto Social. No existe un reglamento de funcionamiento del Directorio. Sí existe un reglamento interno que rige el funcionamiento del Comité de Auditoria de la Sociedad.
II.3.2	El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2.	**X**			Conforme lo establece la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984), los resultados de la gestión del Directorio son considerados y sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. En cumplimiento de las previsiones del Artículo 66 de la Ley General de Sociedades, el Directorio expone en la Memoria a los Estados Financieros Anuales un informe y detalle exhaustivo de sus actos de gestión, de los objetivos y proyectos llevados a cabo durante el ejercicio, de los resultados de sus operaciones y de sus políticas de inversión y financiamiento, pero sin emitir opinión sobre dichos actos, en virtud de restricciones legales (artículo 241, Ley General de Sociedades y modificatorias). Por su parte, en el seno de la asamblea de accionistas, el Directorio se somete a todas las preguntas e interrogantes que se le formulen respecto de sus actos de gestión y pone a disposición de los accionistas y autoridades de contralor societario la documentación que se ha de considerar en las asambleas con la debida anticipación legal a fin de contribuir a ello (artículo 67, Ley General de Sociedades y modificatorias).
II.4:	**Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.**				

Principio II: (Continuación)					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
II.4.1	La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.	**X**			El Directorio de la Sociedad se encuentra actualmente integrado por siete miembros de los cuales tres revisten calidad de independientes (tal como éstos son definidos por las Normas de la CNV). Ello representa una proporción del 42,86% respecto del total de los miembros que componen el Directorio en la actualidad. En consecuencia, el 57,14% restante -que representan los cuatro directores que no revisten calidad de independientes- guarda relación con la estructura de capital de la Sociedad, puesto que los accionistas que conforman el grupo controlante son titulares del 77,39% del total del capital social al 30 de junio de 2019.
II.4.2	Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.	**X**			No obstante no haberse celebrado una Asamblea General de Accionistas en tal sentido, SAIEP tiene por política mantener una proporción de miembros independientes sobre el total de miembros del Directorio que le permita garantizar el funcionamiento del Comité de Auditoría en un todo de acuerdo con las exigencias legales. La elección de los miembros del Directorio es competencia de la Asamblea de Accionistas, la cual -previo a cada votación en tal sentido- es informada acerca de la condición de independientes o no independientes de los candidatos propuestos conforme al procedimiento establecido en el artículo 9° del Estatuto Social. La independencia de los miembros del Directorio nunca ha sido cuestionada ni se han producido abstenciones por conflictos de interés.
II.5:	**Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.**				
II.5.1	La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos.			**X**	La Sociedad no cuenta en la actualidad con un Comité de Nombramientos puesto que considera suficientes los recursos y procedimientos asignados para la designación de gerentes de primera línea; con relación a la selección y propuesta de miembros para integrar el Directorio, siendo tal designación de competencia exclusiva de la Asamblea de Accionistas, las recomendaciones o sugerencias que en tal sentido pudiera realizar un Comité con tales atribuciones no serían vinculantes. Por su parte, el artículo 9° del Estatuto Social establece que podrán ser elegidos directores solamente las personas cuyos nombres figuren en listas que con tres días de anticipación, como mínimo, a la fecha de la asamblea general y con la firma de cualquier accionista, sean presentadas al Presidente del Directorio o a quien haga sus veces, para su oficialización. A efectos de facilitar la formación de esas listas, desde la fecha del primer aviso de convocatoria de la asamblea pertinente, el procedimiento previsto establece que deberá permanecer en la sede social a disposición de los accionistas un libro ad-hoc con las formalidades establecidas en el art. 323 del Código Civil y Comercial de la Nación, en el que se anotarán los nombres de aquellas personas que propongan los accionistas.
II.5.1.1	Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.				No aplica.

Principio II: (Continuación)				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.5.1.2 Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.				No aplica.
II.5.1.3 Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en políticas de capital humano.				No aplica.
II.5.1.4 Que se reúna al menos dos veces por año.				No aplica.
II.5.1.5 Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas, sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.				No aplica.
II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:				No aplica.
II.5.2.1 Verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación.				No aplica.
II.5.2.2 Propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				No aplica.
II.5.2.3 Identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas.				No aplica.

Principio II: (Continuación)				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.5.2.4 Sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes.				No aplica.
II.5.2.5 Recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora.				No aplica.
II.5.2.6 Asegura la disponibilidad de los currículum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso.				No aplica.
II.5.2.7 Constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.				No aplica.
II.5.3 De considerar relevante, agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No aplica.
II.6: **Evaluar la conveniencia de que los miembros del órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen sus funciones en diversas Emisoras.**	**X**			No existe límite para que los miembros del Directorio ni de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad desempeñen funciones similares en otras entidades. La Sociedad no ha considerado necesario establecer tal limitación; por el contrario entiende que el desempeño de los mismos en otras entidades favorece y contribuye a su trayectoria profesional y, por ende, aporta conocimientos y experiencia al ejercicio de su mandato en la Sociedad, siempre que tales funciones se desempeñen en un todo de acuerdo con las previsiones de los artículos 272, 273 y 298 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y demás normativa que resulte de aplicación.

Principio II: (Continuación)					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
II.7:	**<u>Asegurar la capacitación y el desarrollo de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea</u>.**				
II.7.1.	La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculados a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.	**X**			Conforme lo expresado con anterioridad en el Ítem II.1.1.9, SAIEP no cuenta con programas de capacitación continua destinados a los miembros del Directorio. Sin perjuicio de ello, las personas que ocupan cargos en la primera línea gerencial y quienes se desempeñan en las gerencias operativas regionales y zonales, gerencias divisionales y gerencias a cargo de las diferentes áreas reciben capacitación y entrenamiento continuo en materia de competencias gerenciales tales como negociación, conducción de mandos medios, liderazgo, idiomas, normas contables IFRS y demás materias específicas requeridas por los diferentes puestos y necesidades puntuales que puedan surgir. El relevamiento, coordinación, contratación y atención de tales demandas de capacitación se encuentra a cargo de la Dirección de Recursos Humanos de la Sociedad.
II.7.2.	La Emisora incentiva, por otros medios no mencionados en II.7.1, a los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complete su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.	**X**			Los integrantes del Directorio de la Sociedad y los gerentes de primera línea cuentan con la libertad y el apoyo para proponer y llevar a cabo las capacitaciones que consideren convenientes.

Principio III: **AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
III.	**El órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.** Responder si:				
III.1:	La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.	**X**			La Sociedad ha elaborado una matriz de riesgos, la cual fue oportunamente verificada y validada por el Comité de Auditoría y los gerentes de primera línea, no identificándose ningún riesgo de importancia crítica que no haya sido atendido por la Compañía mediante el desarrollo y la puesta en marcha de medidas tendientes a mitigar su posibilidad de ocurrencia. No obstante, el Presidente y Director Delegado junto con los gerentes de primera línea se reúnen semanalmente para evaluar el posible impacto de los riesgos oportunamente identificados sobre la gestión comercial, operativa, financiera y de recursos humanos de la Compañía, con la finalidad de promover acciones complementarias a las oportunamente establecidas, de corresponder.
III.2:	Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimiento y detallar los principales factores de riesgo que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.			**X**	Debido al amplio acceso a la información de la actividad de la Sociedad, y a la profesionalidad e involucramiento de todos sus miembros, el Directorio no ha considerado necesario hasta la fecha conformar un comité de gestión de riesgos y por ende, elaborar manuales de procedimiento. Sin embargo, el Comité de Auditoría verifica el funcionamiento de los procesos de gestión de riesgos y control interno.

Principio III: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
III.3:	Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos empresariales (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.			**X**	No hay una función independiente dentro de la Gerencia General que implemente políticas de gestión integral de riesgos.
III.4:	Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles.			**X**	Teniendo en cuenta las características de la actividad de la Sociedad, sus procesos y sistemas de gestión utilizados, no se ha considerado necesario implementar una política integral de gestión de riesgos que se actualice permanentemente conforme a recomendaciones y metodologías reconocidas profesionalmente en la materia.
III.5:	El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria Anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	**X**			El Directorio al momento de considerar los estados financieros de la Sociedad supervisa la nota incluida en los mismos, respecto a la administración del riesgo financiero (riesgo de mercado asociado con tipo de cambio, tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez). Asimismo, el Comité de Auditoría en su Informe Anual da cuenta que, en base a los informes recibidos de las distintas áreas de la Sociedad en los que indican las tareas realizadas con la finalidad de minimizar la posibilidad de ocurrencia de los riesgos oportunamente identificados en la matriz construida al efecto y, al análisis que realiza con los auditores externos del cumplimiento de la Sociedad a las disposiciones en materia contable con relación a contingencias y riesgos, ha efectuado una evaluación de la aplicación de las políticas de información sobre la gestión de riesgos de la Compañía.
Principio IV: **SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES**					
IV:	**Garantizar la independencia y la transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.**				

Principio IV: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
IV.1	El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.	**X**			El Directorio da cumplimiento a las exigencias legales que regulan la cantidad de directores independientes que debe tener el Comité de Auditoría para que funcione adecuadamente. Asimismo, ha considerado adecuado que la Presidencia del Comité de Auditoría sea ejercida por un miembro independiente, tal como se establece en el Reglamento Interno de dicho Comité.
IV.2	Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor, entendiéndose por tal que quienes están a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidos por el Institute of Internal Auditors (IAA).			**X**	La Sociedad no cuenta con un Departamento de Auditoría Interna. El Comité de Auditoría supervisa el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable a través del análisis de los informes de la Gerencia Divisional de Administración, Control de Gestión, Comercio Exterior y Planeamiento, quien reporta trimestralmente todos los procedimientos de control y de reproceso de transacciones que son efectuados por sus Gerencias de Control de Gestión Zonales y por sus Gerencias de Contaduría y Control de Gestión de la Administración Central. Adicionalmente los auditores externos (Price Waterhouse & Co) informan al Comité de Auditoría sobre los relevamientos de control interno que han desarrollado durante el ejercicio, como parte de los trabajos de auditoría anual.

Principio IV: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
IV.3	Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.	**X**			El Comité de Auditoría realiza una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos designados por la Asamblea de Accionistas. Para efectuar tal evaluación, considera: b. Los antecedentes de la firma auditora c. Los antecedentes de los principales integrantes del equipo de trabajo d. La metodología de trabajo empleada e. Las políticas de independencia y de control de calidad de la firma auditora y el énfasis dado a su aplicación. f. Las declaraciones juradas requeridas por el Artículo 104 de la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales. Asimismo, solicita una declaración de los auditores respecto de su independencia y analiza con ellos la planificación de la auditoría, la matriz de riesgos y enfoque de la auditoría, los principales aspectos de control interno relevados por los auditores externos con motivo de la aplicación de las normas de auditoría, recibiendo los comentarios más significativos sobre las áreas involucradas y el resultado de las tareas desarrolladas. El Comité de Auditoría también analiza los informes emitidos por los auditores, tanto el Informe anual de auditoría como los Informes de revisión limitada de los cierres trimestrales y verifica que de los servicios prestados por éstos no haya ninguno que pueda comprometer su independencia, siendo todos relacionados con la auditoría y otros servicios destinados a brindar confianza a terceros.
IV.4	La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.		**X**		La Sociedad no cuenta con políticas referidas a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. En materia de rotación de los auditores externos, SAIEP da cumplimiento a las Normas de la CNV que fijan las pautas y criterios referidos a la rotación de los mismos.

Principio V: **RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
V.1:	**Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.**				
V.1.1	El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas, coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar, indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.		**X**		SAIEP pone a disposición de los accionistas con la debida anticipación, la documentación relativa a la Memoria, Estados Financieros Anuales, informes del Comité de Auditoría y demás información que se someterá a consideración de la Asamblea. Por su parte, presenta dicha documentación y la correspondiente a los Estados Financieros Intermedios ante la CNV y BYMA, y publica todo hecho o situación que, por su importancia, sea apto para afectar en forma sustancial la colocación de sus valores negociables o el curso de su negociación. Si bien la Sociedad no promueve reuniones informativas periódicas, éstas son celebradas cada vez que algún inversor o grupo de inversores así lo solicita.
V.1.2	La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que pueden acceder los accionistas y otros inversores, y que permite un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.	**X**			La Gerencia Divisional de Finanzas de la Sociedad, junto con el Presidente y Director Delegado, se encuentran a cargo de las Relaciones con los Inversores. La persona a cargo de dicha gerencia es quien además ha sido designada como Responsable de Relaciones con el Mercado, en cumplimiento de las Normas de la CNV. A través del sitio web de la Sociedad (www.laanonima.com.ar) los accionistas e inversores pueden acceder a información institucional, operativa y financiera de la Sociedad.
V.2:	**Promover la participación activa de todos los Accionistas.**				
V.2.1	El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas. Diferenciar medidas exigidas por la ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	**X**			La Sociedad adopta las medidas necesarias dispuestas por la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) para promover la presencia de los accionistas en las Asambleas. Las convocatorias se publican en el Boletín Oficial de la República Argentina, en un diario de gran circulación en el país, a través de la Autopista de Información Financiera de la CNV y en el Boletín Diario de BYMA. Considerando el alto grado de participación porcentual del capital social presente en las asambleas de accionistas de la Sociedad en los últimos años (del orden del 92%), no se considera necesario adoptar otros mecanismos para promover la participación de los accionistas en las asambleas generales.

Principio V: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
V.2.2	La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.			**X**	SAIEP no cuenta con un Reglamento que rija el funcionamiento de las asambleas de accionistas; sin embargo, la disponibilidad de la información para la toma de decisiones se encuentra asegurada, en virtud del cumplimiento por parte de la Sociedad de las disposiciones vigentes en la materia contenidas en la Ley General de Sociedades, la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y el Reglamento de Listado de BYMA.
V.2.3	Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.			**X**	La Sociedad no ha implementado otros mecanismos tendientes a que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en las asambleas, más allá de los previstos en la normativa vigente. Sin embargo, en ocasión de la celebración de las asambleas de accionistas de la Sociedad, se debaten las mociones e iniciativas que deseen proponer los accionistas presentes.
V.2.4	La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.			**X**	La Sociedad no ha adoptado políticas de estímulo para la participación de accionistas de mayor relevancia o institucionales por no considerarlo necesario. Sin embargo, las asambleas de accionistas han contado en el pasado con su presencia.
V.2.5	En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.			**X**	Aun cuando en las asambleas de accionistas de la Sociedad donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración no se da a conocer con carácter previo a la votación la postura de los candidatos respecto a la adopción o no de un Código de Gobierno Societario, el mismo es debatido y aprobado en el seno del Directorio de la Sociedad como Anexo a la Memoria a los Estados Contables Anuales de cada ejercicio. Consecuentemente, los Directores adhieren a su contenido y lo ratifican en forma expresa mediante su aprobación en actas. A la fecha, el Código de Gobierno Societario de la Sociedad ha sido aprobado en forma unánime, no habiéndose registrado antecedentes de oposición o rechazo a su adopción.

Principio V: **(Continuación)**				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
V.3: **Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.** La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar como ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.	**X**			Con anterioridad al ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública, el Estatuto Social de SAIEP disponía que el capital social estuviera representado por acciones Clase "A" con derecho a 5 votos por acción y acciones Clase "B" con derecho a 1 voto por acción. Según el Artículo 216 de la Ley General de Sociedades, no pueden emitirse acciones de voto privilegiado después que la sociedad haya sido autorizada a hacer oferta pública de sus acciones, salvo en el supuesto previsto en el Artículo 17, Capítulo II y en el Artículo 12, Sección II, Capítulo V, ambos del Título II de las Normas de la CNV. En consecuencia, todas las emisiones de acciones liberadas dispuestas por las asambleas de accionistas de la Sociedad, como resultado de capitalizaciones de saldos de otras cuentas que no sean "Ajuste Integral del Capital Social" han determinado que la participación de las acciones clase "A" de 5 votos sobre el total de las acciones de la Sociedad se haya diluido a lo largo del tiempo. Sobre el particular, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de octubre de 2012 resolvió elevar el capital social de $ 50.000.000 a $ 500.000.000, mediante la capitalización total del saldo de las cuentas "Ajuste Integral del Capital Social", "Prima de Emisión" y "Otras Reservas", y la capitalización parcial del saldo de la cuenta "Resultados No Asignados". En virtud de dicha capitalización se emitieron un total de 450.000.000 de acciones liberadas, de las cuales 13.259 correspondieron a la Clase "A" de 5 votos cada una y 449.986.741 correspondieron a la Clase "B" de 1 voto cada una, con derecho a dividendos a partir del 01/07/2012. Así, las acciones Clase "A" antes del referido aumento representaban un 2,36% de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación, en tanto que luego de dicho aumento, las mismas representan un 0,24% de la totalidad de las acciones resultantes.
V.4: **Establecer mecanismos de protección de todos los Accionistas frente a las tomas de control.** La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.			**X**	La Sociedad no se encuentra adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria ni cuenta con otros mecanismos alternativos previstos estatutariamente como el tag along u otros.

Principio V: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
V.5:	**Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.** La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social y como ha variado en los últimos tres años.	**X**			Al 30 de junio de 2019, el grupo controlante (según éste término es definido por las Normas de la CNV) reunía una tenencia del 77,39% del total del capital social emitido y en circulación; en consecuencia, la dispersión accionaria en el mercado -a dicha fecha- era del 22,61%. Al 30 de junio de 2018 y 2017, dicha dispersión era del 22,69% y del 22,78%, respectivamente.
V.6: V.6.1	**Asegurar que haya una política de dividendos transparente.** La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en la que se establecen las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o en acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.	**X**			SAIEP cuenta con una política de distribución de dividendos en efectivo que consta expresamente año tras año en la Memoria del Directorio de la Sociedad y es aprobada anualmente por la Asamblea General de Accionistas en ocasión de considerar y aprobar los Estados Financieros. La misma consiste en distribuir dividendos en efectivo hasta un 10% del resultado que arroje el EBITDA del ejercicio de que se trate. Desde el año 2005, la Sociedad adoptó y mantuvo esta política de distribución de dividendos en efectivo. En ejercicios en que el resultado arrojó quebranto o cuando la Sociedad tenía asumidos compromisos con sus acreedores financieros que implicaban limitaciones a la distribución de dividendos, la Sociedad no distribuyó dividendos en efectivo o ajustó la distribución a tales limitaciones.

Principio V: (Continuación)					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
V.6.2	La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.		**X**		No existen procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados. Anualmente, el Directorio de la Sociedad propone a la Asamblea de Accionistas el monto de dividendos en efectivo a distribuir dentro del marco de la política de distribución descripta en el ítem V.6.1 precedente (una vez cumplimentadas las reservas legales que pudieran corresponder) y, de corresponder, propone asimismo la capitalización de las utilidades del ejercicio y/o la constitución de reservas facultativas.
Principio VI: **MANTENER UN VINCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD**					
VI.1:	**Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.**				
VI.1.1	La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (estatuto social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	**X**			La Sociedad cuenta con el sitio web www.laanonima.com.ar actualizado y de libre acceso, que bajo el link Institucional - Finanzas re-direcciona al usuario a la Autopista de Información Financiera de la CNV, conforme lo dispuesto por las Normas de dicho organismo. A través del sitio web de la Sociedad, los usuarios pueden acceder a información institucional, operativa y financiera actualizada y de fácil acceso; además, la página web ofrece a los usuarios mecanismos de interacción con la empresa, a través de formularios de consulta, líneas telefónicas de acceso gratuito del tipo 0-800 y una dirección de correo electrónico destinada asimismo a recibir opiniones, sugerencias, quejas e inquietudes, con el fin de generar un canal de comunicación con la Sociedad.

Principio VI: (Continuación)					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
VI.1.2	La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Iniciative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras).			**X**	La Sociedad no elabora un balance de responsabilidad social y ambiental. Sin perjuicio de ello, en la Memoria del Directorio a los Estados Financieros Anuales de la Sociedad se incluye un capítulo donde se describen las acciones llevadas a cabo durante cada ejercicio en materia de Responsabilidad Social, las cuales se apoyan principalmente en tres ejes: educación, cuidado del medio ambiente, y actividades recreativas y deportivas destinadas a la comunidad.
Principio VII: **REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE**					
VII:	**Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o no de ganancias.**				
VII.1.	La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones			**X**	La Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones dado que no ha considerado necesaria, hasta el momento, su conformación.

Principio VII: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
VII.1.1	Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.				No aplica.
VII.1.2	Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.				No aplica.
VII.1.3	Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos.				No aplica.
VII.1.4	Que se reúna al menos dos veces por año.				No aplica.
VII.1.5	Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia, sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros de los Órganos de Administración.				No aplica.
VII.2:	En caso de contar con un Comité de Remuneraciones el mismo:				No aplica.
VII.2.1	Asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración.				No aplica

Principio VII: **(Continuación)**				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VII.2.2 Supervisa que la porción variable de la remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora.				No aplica.
VII.2.3 Revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios.				No aplica.
VII.2.4 Define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave.				No aplica.
VII.2.5 Informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerente de primera línea de la Emisora.				No aplica.
VII.2.6 Da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones.				No aplica.

Principio VII: **(Continuación)**					
Recomendación		Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
		Total	Parcial		
VII.2.7	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerente de primera línea.				No aplica.
VII.3:	De considerar relevante, mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No aplica.
VII.4:	En el caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descriptas en VII.2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				La remuneración del Directorio se fija teniendo en cuenta las restricciones y disposiciones legales en la materia y al amparo de las siguientes pautas: para quien desempeña el cargo de Presidente y Director Delegado se ha establecido una remuneración fija en función de las tareas técnico-administrativas que desempeña en la Sociedad, al tiempo de dedicación que le demandan las mismas y a lo que se abona en el mercado por similares tareas; también percibe una remuneración variable en función de los resultados del ejercicio. El resto de los miembros del Directorio perciben una remuneración fija en función de su responsabilidad, el tiempo dedicado a sus funciones, su competencia y reputación profesional, el valor de sus servicios en el mercado y las funciones específicas efectivamente realizadas por cada uno de sus miembros, y eventualmente una remuneración variable determinada en función de los resultados del ejercicio; todo ello sujeto a aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. Con relación a los gerentes de primera línea y demás niveles gerenciales y no gerenciales, SAIEP cuenta con una política de compensaciones y beneficios que pretende atraer, fidelizar y desarrollar al personal; la misma se encuentra, a cargo de la Dirección de Recursos Humanos, y es monitoreada y supervisada por el Presidente y Director Delegado de la Sociedad.

Principio VIII: **FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL**				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VIII: **Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.** Responder si:				
VIII.1. La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.		**X**		Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, el Directorio de la Sociedad ha aprobado su Código de Ética, en el marco de la reciente implementación de su Programa de Ética y Cumplimiento. Sin perjuicio de ello, la Sociedad en el pasado difundía ampliamente su misión y los principios que rigen su accionar, a través de sus órganos Internos de comunicación institucional (sitio de internet, intranet, carteleras, revista de comunicación interna, entre otros). Por su parte, existen numerosas normas y procedimientos internos que se difunden entre los empleados con el fin de hacer públicas las políticas y pautas de conducta definidas por la Sociedad. El nuevo Código de Ética está siendo difundido entre todos los colaboradores de la Compañía y en proceso de adhesión; próximamente se difundirá para conocimiento de todo público.
VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o antiética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección de los denunciantes.		**X**		Los mecanismos que SAIEP pone a disposición de clientes, empleados, proveedores, accionistas y público en general para recibir denuncias (línea gratuita 0-800, libro de sugerencias en sucursales, formulario en su sitio web y direcciones de correo electrónico y postal) han resultado hasta el momento suficientes para asegurar buenos niveles de recepción y respuesta, en un marco de adecuada confidencialidad e integridad. Sin embargo, en razón del proceso de implementación del Programa de Ética y Cumplimiento mencionado en VIII.1, durante el ejercicio iniciado el 1° de julio de 2019 se lanzará una Línea Ética para la atención y canalización de denuncias.

Principio VIII: **(Continuación)**				
Recomendación	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.		**X**		En el marco del Programa de Ética y Cumplimiento, la Sociedad se encuentra elaborando un protocolo de denuncias para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2, el cual estará disponible durante el próximo ejercicio en forma previa al lanzamiento de la Línea Ética.
Principio IX: **PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO**				
IX: **Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.** El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse total o parcialmente en el Estatuto, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuáles previsiones están incluidas en el Estatuto de la vigencia del Código hasta el presente.		**X**		El Directorio de la Sociedad considera que su Estatuto Social se adecua a las leyes vigentes, razón por la cual no prevé -por el momento- incorporar las previsiones del Código de Gobierno Societario ni normas específicas relativas a buen gobierno a su texto. No obstante ello, si en el futuro el Directorio de la Sociedad entendiera que las previsiones del Código de Gobierno Societario, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Directorio, deben reflejarse total o parcialmente en el Estatuto Social, someterá a consideración de sus accionistas la correspondiente modificación estatutaria.

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: Nº 78 Lº 39 Fº 479 Tomo "A" - Estatutos Nacionales

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

	Notas	Ejercicio finalizado el 30/06/2019	Ejercicio finalizado el 30/06/2018 (*)
RESULTADOS			
Ingresos por ventas netos		62.142.886	64.601.887
Costo de ventas	4	(44.528.513)	(45.660.338)
Subtotal		**17.614.373**	**18.941.549**
Resultados generados por activos biológicos	16	(9.523)	(27.143)
Ganancia bruta		**17.604.850**	**18.914.406**
Gastos de comercialización	5	(16.771.598)	(18.425.141)
Gastos de administración	6	(972.850)	(1.009.012)
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	7	(829.755)	66.374
Resultado operativo		**(969.353)**	**(453.373)**
Intereses ganados		71.233	24.315
Intereses perdidos		(77.397)	(38.091)
Otros ingresos/(egresos) financieros netos	8	(620.225)	(560.121)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		705.160	766.238
(Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías subsidiarias y del impuesto a las ganancias		**(890.582)**	**(261.032)**
Resultado de inversión en compañías subsidiarias y asociadas	12	(121.180)	(44.771)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		**(1.011.762)**	**(305.803)**
Impuesto a las ganancias	9	166.572	265.531
Pérdida del ejercicio		**(845.190)**	**(40.272)**
Total del resultado integral del ejercicio		**(845.190)**	**(40.272)**
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	26	500.000	500.000
Pérdida básica y diluida por acción ($ por acción)	26	(1,6904)	(0,0805)

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 28 a)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales individuales.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL
al 30 de junio de 2019 y 2018
(en miles de pesos)

	Notas	Ejercicio finalizado el 30/06/2019	30/06/2018 (*)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipos, netos	10	11.925.600	12.235.802
Llave de negocio	11	70.374	70.374
Activos intangibles, netos	11	7.938	8.592
Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	12	446.438	454.822
Propiedades de inversión	13	79.869	86.663
Otras inversiones	18	3.981	6.697
Otros créditos	14-21	401.130	426.468
Total del activo no corriente		**12.935.330**	**13.289.418**
Activo corriente			
Otros créditos	14-21	730.472	670.748
Activos biológicos	16	77.825	263.240
Inventarios	17	5.628.581	6.149.190
Créditos por ventas	15-21	3.623.506	3.622.908
Otras inversiones	18	169	83.547
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	202.898	257.462
Total del activo corriente		**10.263.451**	**11.047.095**
Total del Activo		**23.198.781**	**24.336.513**
PATRIMONIO			
Capital social		500.000	500.000
Ajuste de capital		3.129.850	3.129.850
Reserva legal		201.647	201.647
Reserva facultativa		3.770.065	3.917.367
Reserva especial		12.142	53.351
Resultados no asignados		2.280.256	2.983.062
Total del Patrimonio		**9.893.960**	**10.785.277**
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas sociales	19	8.575	4.643
Previsiones para contingencias	21	1.361.500	146.771
Otras deudas		4.050	10.075
Deudas bancarias y financieras	23, 30, 31	2.595.156	2.857.471
Pasivo por impuesto diferido	22	1.450.135	1.692.984
Total del pasivo no corriente		**5.419.416**	**4.711.944**
Pasivo corriente			
Deudas sociales	19	1.214.272	1.316.385
Deudas fiscales	20	382.371	466.632
Previsiones para contingencias	21	648.958	12.403
Otras deudas		36.970	65.707
Deudas comerciales	24	5.038.152	5.323.175
Deudas bancarias y financieras	23, 30, 31	564.473	1.654.664
Dividendos a pagar	27	209	326
Total del pasivo corriente		**7.885.405**	**8.839.292**
Total del Pasivo		**13.304.821**	**13.551.236**
Total del Patrimonio y del Pasivo		**23.198.781**	**24.336.513**

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 28 a).

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales individuales.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

		Atribuible a los accionistas de la Compañía					
	Capital Social	Ajuste de capital	Ganancias reservadas			Resultados acumulados	Total
			Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial		
Saldos al 1 de julio de 2018	500.000	3.129.850	201.647	3.917.367	53.351	2.983.062	10.785.277
Ajuste por adopción de la NIIF 9 (Neto de impuestos – Nota 28 a)	-	-	-	-	-	(46.127)	(46.127)
Saldos reexpresados al 1 de julio de 2018	**500.000**	**3.129.850**	**201.647**	**3.917.367**	**53.351**	**2.936.935**	**10.739.150**
Absorción de pérdidas dispuesta por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2018:							
- Reserva facultativa	-	-	-	(147.302)	-	147.302	-
- Reserva especial (**)	-	-	-	-	(41.209)	41.209	-
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	(845.190)	(845.190)
Saldos al 30 de junio de 2019	**500.000**	**3.129.850**	**201.647**	**3.770.065**	**12.142**	**2.280.256**	**9.893.960**
Saldos al 1 de julio de 2017	500.000	3.129.850	196.312	3.461.706	53.351	3.614.717	10.955.936
Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de octubre de 2017:							
- Reserva legal	-	-	5.335	-	-	(5.335)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	455.661	-	(455.661)	-
- Distribución dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(130.387)	(130.387)
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	(40.272)	(40.272)
Saldos al 30 de junio de 2018 (*)	**500.000**	**3.129.850**	**201.647**	**3.917.367**	**53.351**	**2.983.062**	**10.785.277**

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 28 a)

(**) Absorción de pérdidas del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, que a valores históricos fue de $26.458. (Nota 25.ii)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales individuales.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García

Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun

Presidente

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: Nº 78 Lº 39 Fº 479 Tomo "A" - Estatutos Nacionales

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL
por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior
(en miles de pesos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		30/06/2019	30/06/2018 (*)
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Pérdida integral del ejercicio		(845.190)	(40.272)
(Menos) intereses ganados y valor actual		(82.015)	(33.076)
Más intereses perdidos y valor actual		77.918	38.594
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(166.572)	(265.531)
Depreciación de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	10-13	857.096	849.885
Diferencia de cambio neta	8	(118.106)	727.959
Deudores incobrables	21 ii	7.509	4.707
Incremento de previsión riesgos varios	21 i	1.918.237	52.191
Amortización de licencias de software	11	8.797	14.405
Diferencia de cotización bonos y otros resultados financieros	8	(49.570)	(90.385)
Resultado venta de propiedades de inversión	7	(9.013)	(3.557)
Resultado venta de propiedades, planta y equipos	7	(57.827)	(7.166)
Resultado de inversión en compañías subsidiarias y asociada	12	121.180	44.771
Recpam		36.265	(9.305)
Mortandad	16	2.321	5.845
Resultado generado por activos biológicos	16	9.523	27.143
Variación en capital de trabajo:			
(Aumento) en créditos por ventas		(116.395)	(234.844)
(Aumento) en otros créditos		395.048	(62.255)
Disminución de inventarios y activos biológicos		694.181	66.850
Aumento de deudas		(791.274)	439.029
Impuesto a las ganancias pagado		(435.405)	(18.952)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		1.456.708	1.506.036
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
Pagos por compras de propiedades, planta y equipos y otorgamiento de anticipos de bienes de uso		(446.277)	(1.178.583)
Pago por licencias de software	11	(8.143)	(1.496)
Pagos por compras de propiedades de inversión		-	(4.866)
Pago por adquisición de otras inversiones		-	(1.920)
Pago por adquisición de inversión en sociedades	12	-	(10)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipos		68.904	22.322
Cobros por venta de propiedades de inversión		13.903	5.837
Cobros de otras inversiones		167.798	8.328
Cobro de intereses		61.719	37.295
Aporte en sociedades controladas	12	(171.947)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión		(314.043)	(1.113.093)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:			
Toma de préstamos		2.990.379	7.790.590
Cancelación de préstamos e intereses		(4.187.053)	(7.972.144)
Préstamos otorgados		87.606	-
Pago de dividendos		-	(130.336)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación		(1.109.068)	(311.890)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		33.597	81.053
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del ejercicio	18	257.462	179.472
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión con sociedades controladas	1	89	3.004
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		3.909	34.781
Pérdida generada por posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(92.159)	(40.848)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		33.597	81.053
Al cierre del ejercicio	18	202.898	257.462
Transacciones significativas acaecidas en el ejercicio que no afectan fondos:			
Compra de propiedades, planta y equipo financiada		15.082	38.757
Compra de propiedades de inversión con cancelación de otros créditos		-	15.447
Venta de propiedades, planta y equipo no cobradas		1.201	165

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros anuales individuales.

(*) La sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF 15 y NIIF 9 el 1 de julio de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no ha sido modificada. Ver Nota 28 a)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
al 30 de junio de 2019

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

35. Información general y bases de presentación
36. Políticas contables
37. Información por segmentos
38. Costo de ventas
39. Gastos de comercialización
40. Gastos de administración
41. Otros ingresos/(egresos) operativos netos
42. Otros ingresos/(egresos) financieros netos
43. Impuesto a las ganancias
44. Propiedades, planta y equipos, netos
45. Llave de negocio y activos intangibles, netos
46. Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas
47. Propiedades de inversión
48. Otros créditos
49. Créditos por ventas
50. Activos biológicos
51. Inventarios
52. Otras inversiones, efectivo y equivalentes de efectivo
53. Deudas sociales
54. Deudas fiscales
55. Previsiones
56. Impuesto a las ganancias diferido
57. Deudas bancarias y financieras
58. Deudas comerciales
59. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
60. Resultado por acción
61. Operaciones con partes relacionadas
62. Normas contables recientemente publicadas
63. Administración del riesgo financiero
64. Bienes de disponibilidad restringida – Préstamos
65. Préstamos en moneda extranjera
66. Reclamos impositivos

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
al 30 de junio de 2019

1. INFORMACION GENERAL Y BASES DE PRESENTACIÓN

Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (la “Sociedad” o “La Anónima” o “SAIEP”) es una sociedad constituida en Argentina el 22 de junio de 1918. Según el artículo 4° de su estatuto, la Sociedad tiene un plazo de duración de 99 años a contar desde el 1° de julio de 1958, que vence el 30 de junio de 2057 y su objeto social es dedicarse a la compraventa, importación, acopio y exportación de toda clase de mercaderías y frutos; recibir y vender mercaderías y frutos en consignación, cobrar comisiones, establecer agencias y aceptar mandatos en general; la construcción, compraventa o fletamento y explotación de buques; la compraventa y arrendamiento de bienes raíces; la explotación de establecimientos de agricultura, industria y ganadería, de explotación de bosques, de compraventa y explotación de minas; la explotación de establecimientos hoteleros, gastronómicos y de servicios turísticos y de esparcimiento; practicar toda clase de operaciones comerciales, industriales, inmobiliarias, de inversión, bancarias o financieras –excluidas aquellas de la Ley de Entidades Financieras, relacionadas directa o indirectamente con los objetos que quedan expresados y destinados a favorecerlos. La Sociedad mantiene participación de control en dos subsidiarias.

A la fecha, el capital de la Sociedad es de $ 500.000, el cual se encuentra suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. Las acciones de la Sociedad tienen valor nominal de $ 1.- (un peso), las cuales se encuentran autorizadas para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

El último aumento de Capital Social fue aprobado por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2012 que elevó el mismo en $ 450.000 por capitalización del saldo total del Ajuste Integral del Capital existente a esa fecha, de la Prima de Emisión, de la Reserva Facultativa y del Saldo Parcial de Resultados Acumulados existentes. La oferta pública de las acciones correspondientes al mencionado aumento fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores con fecha 13 de febrero de 2013, y su cotización, por resolución de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con fecha 15 de febrero de 2013. El aumento de Capital fue inscripto en la Inspección General de Justicia el día 31 de mayo de 2013, bajo el número 8555 del Libro 63, del tomo Sociedades por Acciones.

Anteriormente, los aumentos de Capital Social fueron los siguientes:

a) el 3 de octubre de 2006 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el capital social en $ 27.000 por capitalización del Ajuste Integral del Capital. Este aumento fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 28 de diciembre de 2006.

b) el 27 de febrero de 1997 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 3.000 por suscripción pública, el cual fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 9 de septiembre de ese año.

c) el 19 de septiembre de 1996 la Asamblea Ordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 3.716 y $ 6.284 por Capitalización de Resultados Acumulados y por Capitalización de Ajuste Integral del Capital, respectivamente. Ambos aumentos fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio el 30 de octubre de 1996.

d) el 22 de septiembre de 1992 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 9.700 por Capitalización de Ajuste Integral del Capital. Este aumento fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 5 de marzo de 1993.

e) el 20 de septiembre de 1989 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 156 y $ 141 por Capitalización de Resultados Acumulados y por Capitalización de Ajuste Integral del Capital, respectivamente. Ambos aumentos fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio el 27 de diciembre de 1989.

f) el 20 de septiembre de 1988 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas elevó el Capital Social en $ 3 por Capitalización de Ajuste Integral del Capital. Este aumento fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 4 de noviembre de 1988.

La elaboración de los presentes Estados Financieros, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Los Estados Financieros Individuales fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 6 de septiembre de 2019.

Con fechas 18 y 17 de octubre de 2017, respectivamente, las Asambleas de Accionistas de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia y Pampa Natural S.A. ratificaron el compromiso previo de fusión acordado previamente. En virtud del mismo, los activos y pasivos de Pampa Natural S A. se incorporan al patrimonio de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia con efecto retroactivo al 1 de julio de 2017. La mencionada fusión fue inscripta en la Inspección General de Justicia el 16 de abril de 2018 bajo el N° 6609 del libro 89 de Sociedades por acciones. Con base en lo mencionado precedentemente se le ha dado efecto a dicha fusión a partir del 1 de julio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

1. INFORMACION GENERAL Y BASES DE PRESENTACIÓN (continuación)

Asimismo, con fechas 24 y 25 de octubre de 2018, las Asambleas de Accionistas de Proser S.A. y S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia, respectivamente, ratificaron el compromiso previo de fusión acordado previamente. En virtud del mismo, los activos y pasivos de Proser S A. se incorporan al patrimonio de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia con efecto retroactivo al 1 de julio de 2018. La mencionada fusión fue inscripta en la Inspección General de Justicia el 13 de agosto de 2019 bajo el N° 15462 del libro 96 de Sociedades por acciones. Con base en lo mencionado precedentemente se le ha dado efecto a dicha fusión a partir del 1 de julio de 2018.

Los Estados Financieros Individuales se presentan en miles de pesos argentinos ($).

2. POLÍTICAS CONTABLES

Los Estados Financieros de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa según Resoluciones Generales 562/09 y 576/10. Recientes pronunciamientos contables han sido aplicados por la Sociedad desde sus respectivas fechas de vigencia.

Lo siguiente es un breve resumen de las principales políticas contables seguidas en la preparación de los Estados Financieros:

(a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el peso argentino. El peso argentino es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de la Sociedad consideradas en su conjunto.

(1) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional:

Las operaciones en monedas distintas de la moneda funcional se contabilizan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones.

Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional se reconocen en el Estado del Resultado Integral – Otros ingresos/(egresos) financieros netos, incluyendo las ganancias y pérdidas provenientes de las transacciones entre compañías, si existieran.

(2) Unidad de medida:

La Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen 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 una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 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 Nº 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), al 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(2) Unidad de medida: (Continuación)

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).

La variación del indice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros ha sido del 55,75% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y del 29,46% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

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.
- Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos los ingresos y gastos del estado de resultados, se reexpresan desde la fecha de su registración contable.
- El cargo por activos consumidos tales como depreciaciones de bienes de uso, activos intangibles, inversiones en inmuebles se ajustó considerando la revaluación de los activos reexpresados que le dan origen.
- La Sociedad adoptó el criterio de calcular los resultados financieros por intereses y diferencias de cambio en términos reales.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en rubro "Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda".
- Las cifras al 30 de junio de 2018 que se exponen en estos estados Financieros a efectos comparativos, surgen de la reexpresión a unidad de medida corriente de los Estados Financieros a dicha fecha, de acuerdo a la NIC 29.
- 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"
  - Las reservas legal, facultativa y especial no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

(b) <u>Instrumentos financieros</u>

b.1 Clasificación

Los instrumentos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

(iii) Instrumentos financieros a costo amortizado.
(iv) Instrumentos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio que la sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento financiero.

(iii) Instrumentos financieros a costo amortizado

Los instrumentos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

c) El instrumento se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
d) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(b) Instrumentos financieros (continuación)

denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(iv) Instrumentos financieros a valor razonable
Los instrumentos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado

b.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de instrumentos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la sociedad se compromete a comprar o vender el activo

Los instrumentos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de la tasa de interés efectiva.

Los instrumentos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados, se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados consolidado. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los instrumentos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos/(egresos) financieros netos", en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

La sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un instrumento financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados consolidado.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.j.

(c) Propiedades, planta y equipos

Terrenos y edificios comprenden principalmente supermercados y depósitos de mercaderías. Todas las propiedades, planta y equipos se registran al costo atribuido de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización (si corresponde), excepto los terrenos, que se registran al costo histórico de adquisición menos la desvalorización acumulada (si corresponde).

No obstante, las propiedades, planta y equipos han sido valuados a su costo atribuido al momento de la transición a NIIF.

Cuando un activo fijo tangible está formado por componentes con diferentes vidas útiles, estos componentes se contabilizan en forma separada.

La valuación de propiedades, planta y equipos ha sido reexpresada de acuerdo a lo establecido en la nota 2.a.2

El método de depreciación es revisado al cierre de cada ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada uno de los activos a su valor residual a lo largo de su vida útil estimada, de la siguiente manera:

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(c) Propiedades, planta y equipos (continuación)

Terrenos	Sin depreciación
Edificios	2%
Muebles, útiles e instalaciones	10 al 33,33%
Rodados	20%

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor neto recibido con el valor registrado del activo y son incluidas en el Estado del Resultado Integral. Si el valor registrado de un activo es mayor al valor recuperable estimado, se debe reducir el valor registrado hasta igualar el valor recuperable estimado (ver Nota 2.f) "Desvalorizaciones de activos no financieros").

(d) Activos intangibles

Licencias de software:

Los costos asociados al desarrollo o mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con la adquisición e implementación de los sistemas informáticos se contabilizan como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año y cumplen con los criterios de reconocimiento de NIC 38.

Los proyectos de sistemas informáticos reconocidos como activos son amortizados usando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se incluyen en gastos de administración.

Valor llave:

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias o negocios representa el exceso entre el costo de adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante (de existir); y el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida o el negocio.

Los valores llave incorporados como consecuencia de adquisiciones de subsidiarias o de combinaciones de negocios no se amortizan. La sociedad evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

Marcas:

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

Los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros. La Sociedad no tiene marcas de vida útil definida.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de la vida útil indefinida se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

La valuación de los activos intangibles han sido reexpresadas de acuerdo a los lineamientos detallados en la nota 2.a.2.

(e) Inversiones en compañías subsidiarias y asociada

Las inversiones en compañías subsidiarias y asociada son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional. Según este método, la inversión en estas compañías se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

Las ganancias no trascendidas de operaciones entre S.A Importadora y Exportadora de la Patagonia y estas compañías, en caso de que sean significativas, se eliminan por el porcentaje de la participación de la Sociedad en las subsidiarias. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Financieros de estas compañías han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de estas compañías, alcance o exceda su aporte en aquellas, la Sociedad no reconocerá mayores pérdidas a menos que hubiera incurrido en obligaciones o efectuado pagos a favor de estas compañías. Si la participación en estas compañías se reduce, pero se conserva el control o la influencia significativa, sólo la parte proporcional de los resultados previamente reconocidos en Otros Resultados Integrales serán reclasificados a utilidad o pérdida si corresponde.

La participación en la compañía asociada Paseo del Fuego ha sido contabilizada en función a los estados contables disponibles al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(f) Desvalorizaciones de activos no financieros

Aquellos activos de vida útil indefinida que no estén sujetos a amortización serán evaluados anualmente por desvalorización.
Los demás activos amortizables se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.
Las pérdidas de desvalorización se reconocen por el exceso del valor contable sobre su valor recuperable.
A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel mínimo por los cuales existen flujos de efectivo identificables como una unidad generadora de efectivo.

(g) Inversiones en propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por renta o tenencia y son valorizados inicialmente a su costo de adquisición.
La Sociedad ha elegido para la valuación periódica de esta propiedad de inversión el método del costo.
El método de depreciación es revisado al cierre de cada ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada uno de los activos a su valor residual a lo largo de su vida útil estimada, de la siguiente manera:
- Terrenos: sin depreciación
- Edificios: 2%

La valuación de las propiedades de inversión ha sido reexpresada de acuerdo a los lineamientos detallados en la nota 2.a.2

(h) Activos biológicos

El ganado en pie en los frigoríficos y en feed lot es valuado al valor razonable menos los costos de venta. Dado que existe un mercado activo para el ganado vacuno, se utilizó el precio de cotización como base para la determinación del valor razonable.
La Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus inventarios considerando los precios de venta.

(i) Inventarios

Los inventarios de mercaderías en supermercados y depósitos se encuentran valuados al costo reexpresado (calculado utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, "PEPS") o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los productos cárnicos producidos por los frigoríficos comprende materias primas, mano de obra directa, amortización, otros costos directos y costos fijos de producción. La mercadería en tránsito al cierre del ejercicio es valuada basándose en el costo facturado por el proveedor.
La Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus inventarios considerando los precios de venta, si los inventarios fueron dañados, o si se han vuelto total o parcialmente obsoletos.

(j) Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por pérdidas de desvalorización del valor.
El interés implícito se desagrega y se reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.
La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

.

(k) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo de caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y ciertos descubiertos bancarios. En el Estado de Situación Financiera, los descubiertos, de existir, se clasifican como Deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(l) Cuentas del patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se efectúa de acuerdo con las decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias y han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.a.2

-Capital Social
El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes efectuados por los accionistas y se mantiene registrado a su valor nominal. Al 30 de junio de 2019, el capital suscripto e integrado asciende a $ 500.000 compuesto por 1.192 acciones A de 5 votos y 498.808 acciones B de 1 voto, valor nominal $ 1 cada una y la última modificación fue inscripta ante la Inspección General de Justicia con fecha 31 de mayo de 2013 bajo el N° 8555 del libro 63 de Sociedades por Acciones.

-Reserva Legal
De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio más / menos los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

-Reserva facultativa
Las sumas incluidas bajo este concepto fueron constituidas por las Asambleas de Accionistas que aprobaron los correspondientes estados financieros anuales.

-Reserva especial
Fue constituida en función de lo dispuesto por la Resolución 609/2012 de la Comisión Nacional de Valores. Sólo podrá desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales resultados negativos de la cuenta RNA.

-Distribución de dividendos
La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

(m) Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente a un monto equivalente al valor recibido. En períodos posteriores, las deudas bancarias y financieras se valúan al costo amortizado; cualquier diferencia entre el valor recibido y el valor de reembolso se reconoce en el Estado del Resultado Integral a lo largo del período de la deuda. Los costos de deuda capitalizados se amortizan durante la vida de la respectiva deuda, usando el método de tasa de interés efectiva.

(n) Impuesto a las ganancias – corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado del Resultado Integral.
El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece previsiones, de corresponder.
El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen del valor asignado a propiedades, planta y equipos, la valuación de inventarios y contingencias. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio. Bajo las NIIF, el crédito (deuda) por impuesto diferido se clasifica como crédito (deuda) no corriente.
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(o) Previsiones para contingencias

S.A Importadora y Exportadora de la Patagonia está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, en los cuales terceros están reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la deuda es registrada. Las previsiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Financieros, y considerando los litigios de S.A Importadora y Exportadora de la Patagonia y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de los asesores legales.

(p) Deudas comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable y posteriormente medidas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

(q) Reconocimiento de ingresos

La sociedad aplica desde el 1 de julio de 2018 la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes". Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los montos a cobrar por venta de bienes y/o servicios, neto de descuentos, acuerdos comerciales e impuesto al valor agregado.
La Sociedad reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos de las obligaciones de desempeño para cada una de las actividades de la Compañía, tal como se menciona a continuación:

a) *Venta de bienes – al por menor:*
La Sociedad opera una cadena de supermercados. Las ventas de bienes se reconocen cuando se entrega un producto al cliente. Estas ventas minoristas suelen ser en efectivo o con tarjeta de crédito o débito.

b) *Exportaciones de carne:*
La Sociedad exporta carne producida por sus frigoríficos ubicados en la ciudad de Salto, provincia de Buenos Aires y en la ciudad de Speluzzi, La Pampa. Los ingresos por estas ventas al exterior se reconocen cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato. La Compañía, al momento de celebrar un contrato de compraventa internacional, incluye condiciones de transporte, seguro y entrega, términos de pago, así como tipo de cotización Incoterms, siendo el tipo mayormente utilizado el FOB (libre a bordo del lugar convenido de carga).

c) *Arrendamientos*:
Para el caso de contratos de arrendamiento operativo, el ingreso se contabiliza linealmente durante el plazo de duración del contrato de arrendamiento para la parte fija. Las rentas variables se reconocen como ingreso del período en que su pago resulta probable al igual que los incrementos de renta fija que hubieran sido pactados.

(r) Costos de préstamos

Los costos por endeudamiento, ya sean genéricos o específicos, atribuibles a la adquisición o construcción de activos, se adicionan al costo de dichos activos cuando el plazo de construcción de los mismos supera los 12 meses.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(s) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de su titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.
Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento
Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a la cuenta de resultados durante el período del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

(t) Costo de ventas, gastos de comercialización y de administración

El costo de ventas y los gastos de comercialización y administración son reconocidos en el Estado del Resultado Integral según el criterio de lo devengado.

(u) Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (ver Nota 26).

(v) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha que se firma el contrato y con posterioridad al reconocimiento inicial, se remiden a su valor razonable. La Sociedad ocasionalmente realiza operaciones de cross currency swap. Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en resultados. La pérdida o ganancia neta se reconoce dentro del rubro otros ingresos / (egresos) financieros netos.

(w) Información por segmentos

La Sociedad ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta Gerencia.

El Directorio y la Alta Gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) Resultado operativo.

Segmentos reportables de operaciones
Para objetivos de gestión, la Sociedad es organizada y analizada en los siguientes niveles: explotación de supermercados, industria frigorífica y negocios inmobiliarios.

Información geográfica reportable
La Sociedad desarrolla sus operaciones únicamente en Argentina, operando en un único marco económico y político, con riesgos similares y las mismas regulaciones en materia de control de cambios.

(x) Estimaciones contables críticas

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y juicios que afectan el monto por el cual se registran activos, deudas, ingresos y gastos, y la revelación de contingencias respecto de activos y pasivos. Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica de la Sociedad y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo ciertas circunstancias. La Gerencia realiza estimaciones y suposiciones a futuro. Los resultados reales pueden diferir en forma significativa de estas estimaciones bajo diferentes suposiciones o condiciones.

Las principales estimaciones y suposiciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material de los montos contabilizados de activos y pasivos para el próximo ejercicio, se detallan a continuación.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(x) Estimaciones contables críticas (continuación)

(1) Impuesto a las ganancias

La Gerencia calcula el impuesto a las ganancias corriente y diferido de acuerdo con las leyes impositivas aplicables en Argentina. No obstante, ciertos ajustes necesarios para determinar la provisión para impuesto a las ganancias son finalizados recién luego de la publicación de los estados financieros. Para el caso en que el impuesto final resulta diferente de los montos inicialmente registrados, tales diferencias impactarán en el impuesto a las ganancias y la provisión por impuesto diferido en el período en que tal determinación sea efectuada.
Asimismo, cuando se evalúa la recuperabilidad de activos impositivos, la Gerencia considera la reversión prevista de las deudas fiscales diferidas, ingresos futuros proyectados gravados y las estrategias de planeamiento fiscal.

(2) Previsiones para contingencias

S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, que surgen en el curso ordinario de los negocios, en los cuales terceros están reclamando pagos de reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la deuda es registrada (ver Nota 2.(o)).

(3) Cálculo de vidas útiles y deterioro de propiedades, planta y equipos, y otros activos de vida útil prolongada

En la determinación de vida útil, la gerencia considera, entre otros, los siguientes factores: antigüedad, estado de funcionamiento y nivel de uso y mantenimiento. La gerencia lleva a cabo inspecciones visuales con el fin de: (i) determinar si las condiciones actuales de dichos activos son compatibles con las condiciones normales de los activos de la misma antigüedad; (ii) confirmar que las condiciones de funcionamiento y los niveles de uso de dichos activos son adecuados y coherentes con su diseño; (iii) establecer los niveles de obsolescencia y (iv) estimar la expectativa de vida, todos los cuales fueron utilizados en la determinación de vida útil. La gerencia considera, sin embargo, que es posible que los períodos de utilización económica de las propiedades, planta y equipos puedan ser diferentes de las vidas útiles así determinadas. Por otra parte, la gerencia cree que esta política contable implica una estimación contable crítica debido a que está sujeta a cambios de período a período, como resultado de la variación en las condiciones económicas y los resultados del negocio.

Para el análisis de la existencia de indicadores de deterioro la Sociedad evalúa conjuntamente fuentes de información internas y externas, como las siguientes:

- Si durante el período tuvieron lugar cambios significativos con efectos adversos en la Sociedad, o tendrán lugar en el futuro cercano, en el entorno tecnológico, de mercado, económico o legal en el cual la Sociedad opera o en el mercado al cual un activo está dedicado.
- Si durante el período las tasas de interés del mercado u otras tasas de retorno sobre la inversión se incrementaron, y dichos incrementos son tales que afectan la tasa de descuento usada para el cálculo del valor de un activo, lo cual implica una disminución material del valor recuperable del activo.
- Si hay evidencia disponible de obsolescencia o daño físico de un activo.
- Si durante el período tuvieron lugar cambios significativos con efectos adversos en la Sociedad, o se espera que tengan lugar en el futuro cercano, en la medida o en la manera en que un activo es utilizado o se espera que sea utilizado. Dichos cambios incluyen que el activo se vuelva ocioso, planes de discontinuar o reestructurar la operación a la cual un activo pertenece, planes de disponer del activo antes de la fecha previamente esperada y la reclasificación de la vida útil de un activo como definida en lugar de indefinida, y
- Si hay evidencia disponible de reportes internos que indique que el rendimiento económico de un activo es o será peor del esperado.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

2. POLITICAS CONTABLES (continuación)

(x) Estimaciones contables críticas (continuación)

(4) Previsiones para créditos incobrables

La Sociedad ha revisado su metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.
La aplicación de esta modificación con respeco a la metodología anterior no generó impactos significativos en la fecha de adopción inicial.
Al 30 de junio de 2019, la previsión para créditos incobrables totaliza un importe de $ 5.956, de los cuales $ 2.148 corresponden a créditos por ventas no corrientes previsionados al 100% y la diferencia se expone en los rubros Créditos por ventas y Otros créditos corrientes.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En materia de gestión, la compañía está organizada en base a los siguientes segmentos: explotación de supermercados, industria frigorífica y negocios inmobiliarios.

El Directorio y la Alta Gerencia evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de (i) Ventas y (ii) Resultado operativo. No recibe información de activos por segmento.

Segmentos operativos reportables:

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019			
Resultados	Supermercados	Frigoríficos [2]	Negocios inmobiliarios	Total
Ingresos netos [1]	55.753.180	6.389.706	108.423	62.251.309
Costo de ventas	(39.686.764)	(4.841.749)	(15.112)	(44.543.625)
Subtotal	16.066.416	1.547.957	93.311	17.707.684
Resultado generado por activos biológicos	-	(9.523)	-	(9.523)
Ganancia bruta	16.066.416	1.538.434	93.311	17.698.161
Gastos de comercialización y administración	(17.602.438)	(78.559)	(48.741)	(17.729.738)
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	(850.545)	(86.731)	(500)	(937.776)
Resultado operativo	(2.386.567)	1.373.144	44.070	(969.353)

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018			
	Supermercados	Frigoríficos [2]	Negocios inmobiliarios	Total
Ingresos netos [1]	60.551.807	4.050.080	137.356	64.739.243
Costo de ventas	(42.616.796)	(3.043.542)	(15.955)	(45.676.293)
Subtotal	17.935.011	1.006.538	121.401	19.062.950
Resultado generado por activos biológicos	-	(27.143)	-	(27.143)
Ganancia bruta	17.935.011	979.395	121.401	19.035.807
Gastos de comercialización y administración	(19.298.751)	(69.017)	(50.430)	(19.418.198)
Otros ingresos/(egresos) operativos netos	(71.269)	-	287	(70.982)
Resultado operativo	(1.435.009)	910.378	71.258	(453.373)

[1] Incluye Ingresos por ventas y alquileres ganados.
[2] En el segmento Frigoríficos, se expone el resultado de la operatoria de exportaciones y venta a terceros.

Información geográfica:

Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia desarrolla sus operaciones únicamente en Argentina, operando en un único marco económico y político, con riesgos similares y las mismas regulaciones en materia de control de cambios.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

4. COSTO DE VENTAS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Inventarios al inicio	6.149.190	5.998.418
Activos biológicos al inicio	263.240	336.496
Más: cargos del ejercicio		
Aumento de inventarios por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	177.355
Compras de mercaderías netas de descuentos y acuerdos comerciales	36.918.446	38.917.809
Fletes y otros gastos sobre mercaderías	4.243.431	3.827.058
Costos laborales y honorarios	1.786.530	1.957.009
Depreciación de propiedades, planta y equipos e intangibles	152.591	206.993
Otros gastos	721.491	651.630
Total gastos directos	6.904.043	6.642.690
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(5.628.581)	(6.149.190)
Menos: Activos biológicos al cierre del ejercicio	(77.825)	(263.240)
Costo de ventas	44.528.513	45.660.338

5. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Remuneraciones al personal	7.511.286	8.318.069
Contribuciones sociales	1.620.318	1.818.698
Honorarios y retribuciones por servicios	280.805	277.486
Otros gastos de funcionamiento	1.510.557	1.819.998
Calefacción, luz y fuerza motriz	554.572	490.108
Gastos de teléfono	45.906	48.160
Alquileres perdidos	210.685	227.656
Depreciación de propiedades, planta y equipos	681.950	615.918
Amortización de licencias de software	8.295	12.585
Mantenimiento de propiedades, planta y equipos	272.119	372.546
Publicidad y propaganda	16.319	25.394
Comisiones	23.367	34.175
Comisiones a favor de terceros	5.896	3.327
Impuestos, patentes y tasas varias	1.052.994	1.210.987
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.897.718	3.035.080
Gastos generales	71.302	110.247
Deudores incobrables	7.509	4.707
	16.771.598	18.425.141

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

6. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Remuneraciones al personal	572.220	569.776
Contribuciones sociales	138.802	148.525
Otros gastos de funcionamiento	94.949	114.722
Impuestos, patentes y tasas varias	6.232	7.414
Mantenimiento de propiedades, planta y equipos	50.609	53.586
Depreciación de propiedades, planta y equipos	21.153	26.819
Calefacción, luz y fuerza motriz	8.371	6.755
Honorarios y retribuciones por servicios	31.672	40.154
Alquileres perdidos	162	1.020
Gastos de teléfono	18.611	12.536
Honorarios y retribuciones directores y síndicos	28.438	25.389
Gastos generales	1.631	2.316
	972.850	1.009.012

7. OTROS INGRESOS/(EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Alquileres ganados	108.423	137.356
Previsión para riesgos varios	(27.896)	(52.191)
Resultado venta de Propiedades, planta y equipos	57.827	7.166
Depreciación de propiedades de inversión	(1.904)	(1.975)
Resultado venta de propiedades de inversión	9.013	3.557
Acogimiento RG 4477/2019 (Nota 32)	(948.400)	-
Diversos	(26.818)	(27.539)
	(829.755)	66.374

8. OTROS INGRESOS/(EGRESOS) FINANCIEROS NETOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Resultado por financiación a clientes	55.212	(18.785)
Valor actual	10.261	8.258
Descuentos obtenidos	88.567	87.980
Diferencia de cambio neta	118.106	(727.959)
Diferencia de cotización bonos	(2.288)	1.889
Acogimiento RG 4477/2019 (Nota 32)	(941.941)	-
Otros resultados financieros	51.858	88.496
	(620.225)	(560.121)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio se compone de la siguiente manera:

	Ejercicio finalizado el Ganancia (Pérdida)	
	30/06/2019	30/06/2018
Impuesto corriente (*)	(76.110)	(82.358)
Impuesto diferido (Nota 22)	242.682	347.889
Total	166.572	265.531

(*) Al 30.06.2019 incluye $ 61.225 correspondientes a impuesto especial por Revalúo impositivo y $14.885 correspondientes al ajuste de la declaración jurada del ejercicio 2018.

El cargo por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 difieren del resultado que surge de aplicar la tasa de impuesto a las ganancias del país en el que la compañía opera, al resultado antes de impuestos, como consecuencia de lo siguiente:

	Ejercicio finalizado el Ganancia (Pérdida)	
	30/06/2019	30/06/2018
(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	(1.011.762)	(305.803)
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto aplicable	303.529	107.031
Rentas exentas	33.059	468.911
Revaluo impositivo	249.977	-
Impuesto especial por revaluo impositivo	(61.225)	-
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(682.117)	(531.617)
Ajuste por inflación Art 95	(8.726)	-
Resultado en compañías subsidiarias	(36.354)	(15.670)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	383.437	234.626
Otros ajustes	(15.008)	2.250
Resultado por impuesto a las ganancias	166.572	265.531

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada a continuación, en función al año esperado de realización de los mismos.

(b) Reforma Tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: Las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35% 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.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación)

Revalúo impositivo opcional: 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, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez ejercida la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

El 30 de julio de 2019 SAIEP ha ejercido la opción de realizar el revalúo fiscal de ciertos bienes muebles y maquinarias, ascendiendo el impuesto especial determinado a un total de $ 61.225, que se expone en la línea Impuesto a las Ganancias del Estado de Resultados. La sociedad optó por abonar el impuesto especial mediante un pago a cuenta del 20% y el monto restante mediante un plan de pagos de cuatro cuotas mensuales con una tasa de interés del 1,5% mensual. Esta medida permitira deducir las depreciaciones reexpresadas de los bienes involucrados reexpresados, el impacto en resultados del presente ejercicio ascendío a $249.977 y se expuso en la linea impuesto a las ganancias.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Ajuste por inflación impositivo: A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 95 a 98 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General ("IPC") acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero; segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La variación del IPC para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue del 55,8%, por lo cual la Sociedad computó el ajuste por inflación impositivo para determinar la ganancia imponible y consecuentemente el cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al presente ejercicio. El ajuste del ejercicio ascendió a una pérdida de $ 8.726, exponiendose el pasivo correspondiente a los 2 tercios del ajuste a imputar en los próximos ejercicios por $ 5.646 en el pasivo por impuesto diferido.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019	Terrenos	Edificios	Rodados	Maquinarias, muebles e instalaciones	Obras en curso	Mejoras en bienes de terceros	Total
Costo							
Valores al inicio del ejercicio	1.989.712	10.256.702	71.315	7.802.345	50.730	315.043	20.485.847
Altas	-	72.074	12.294	463.732	5.159	3.844	557.103
(Bajas / Consumos)	(970)	-	(4.027)	(59.016)	-	-	(64.013)
Transferencias / reclasificaciones	-	30.795	-	18.099	(48.894)	-	-
Valores al cierre del ejercicio	**1.988.742**	**10.359.571**	**79.582**	**8.225.160**	**6.995**	**318.887**	**20.978.937**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	2.781.625	47.350	5.131.425	-	289.645	8.250.045
Depreciación del ejercicio	-	222.248	11.719	613.067	-	8.158	855.192
(Bajas / Consumos)	-	-	(3.441)	(48.459)	-	-	(51.900)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**3.003.873**	**55.628**	**5.696.033**	**-**	**297.803**	**9.053.337**
Total al 30 de junio de 2019	**1.988.742**	**7.355.698**	**23.954**	**2.529.127**	**6.995**	**21.084**	**11.925.600**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETOS (continuación)

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018	Terrenos	Edificios	Rodados	Maquinarias, muebles e instalaciones	Obras en curso	Mejoras en bienes de terceros	Total
Costo							
Valores al inicio del ejercicio	1.986.848	9.696.272	66.603	6.648.596	47.736	315.043	18.761.098
Aumento por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	4.303	320.715	361	394.458	8.816	-	728.653
Altas	-	183.869	8.964	833.304	50.024	-	1.076.161
(Bajas / Consumos)	(1.439)	-	(4.613)	(74.013)	-	-	(80.065)
Transferencias / reclasificaciones	-	55.846	-	-	(55.846)	-	-
Valores al cierre del ejercicio	**1.989.712**	**10.256.702**	**71.315**	**7.802.345**	**50.730**	**315.043**	**20.485.847**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	2.535.288	39.691	4.454.594	-	281.765	7.311.338
Aumento por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	28.368	300	126.919	-	-	155.587
Depreciación del ejercicio	-	217.969	11.907	610.154	-	7.880	847.910
(Bajas / Consumos)	-	-	(4.548)	(60.242)	-	-	(64.790)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**2.781.625**	**47.350**	**5.131.425**	**-**	**289.645**	**8.250.045**
Total al 30 de junio de 2018	**1.989.712**	**7.475.077**	**23.965**	**2.670.920**	**50.730**	**25.398**	**12.235.802**

11. LLAVE DE NEGOCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

	Licencias de software	Marcas	Subtotal	Llave de negocio	Total
Costo					
Valores netos al inicio del ejercicio	207.617	1.771	209.388	70.374	279.762
Altas	8.143	-	8.143	-	8.143
Valores al cierre del ejercicio	**215.760**	**1.771**	**217.531**	**70.374**	**287.905**
Amortización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	200.796	-	200.796	-	200.796
Amortización del ejercicio	8.797	-	8.797	-	8.797
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**209.593**	**-**	**209.593**	**-**	**209.593**
Total al 30 de junio de 2019	**6.167**	**1.771**	**7.938**	**70.374**	**78.312**

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

	Licencias de software	Marcas	Subtotal	Llave de negocio	Total
Costo					
Valores netos al inicio del ejercicio	206.121	1.771	207.892	70.374	278.266
Altas	1.496	-	1.496	-	1.496
Valores al cierre del ejercicio	**207.617**	**1.771**	**209.388**	**70.374**	**279.762**
Amortización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	186.391	**-**	186.391	-	186.391
Amortización del ejercicio	14.405	-	14.405	-	14.405
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**200.796**	**-**	**200.796**	**-**	**200.796**
Total al 30 de junio de 2018	**6.821**	**1.771**	**8.592**	**70.374**	**78.966**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

12. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

	30/06/2019	30/06/2018
Al inicio del ejercicio	454.822	1.181.949
Disminución por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	(682.366)
Resultado de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	(121.180)	(44.771)
Disminución por fusión con Proser S.A. (Nota 1)	(13.414)	-
Ajuste por adopción de la NIIF 9 en subisidiarias (Neto de impuestos – Nota 28 a)	(45.737)	-
Pago por adquisición de inversiones en sociedades (*)	171.947	10
Al cierre del ejercicio	446.438	454.822

(*) Con fecha 8 de febrero de 2019 la sociedad efectuó un aporte irrevocable de $171.947 en Tarjetas del Mar S.A. con el objeto de contribuir al fortalecimiento de la situación económico-financiera de la misma.

Compañía	Derechos de votos al 30/06/2019	Valuación al		Descripción de actividades
		30/06/19	30/06/18	
1. Proser S.A.	100,00%	-	13.414	Proveeduría y servicios alimenticios y gastronómicos
2. Patagonia Logística S.A.	95,00%	42.151	39.757	Prestación de servicios logísticos
3. Tarjetas del Mar S.A.	98,80%	306.141	302.742	Administradora de tarjetas de crédito, sistemas de tickets de compra y otorgamiento de créditos
4. Fideicomiso Paseo del Fuego	9,783%	98.146	98.909	Construcción y administración del Shopping Paseo del Fuego
		446.438	454.822	

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019		
	Terrenos	Edificios	Total
Costo			
Valores al inicio del ejercicio	1.599	98.363	99.962
Altas	-	-	-
(Bajas)	(102)	(5.632)	(5.734)
Valores al cierre del ejercicio	**1.497**	**92.731**	**94.228**
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	13.299	13.299
Depreciación del ejercicio	-	1.904	1.904
(Bajas)	-	(844)	(844)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**14.359**	**14.359**
Total al 30 de junio de 2019	**1.497**	**78.372**	**79.869**

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018		
	Terrenos	Edificios	Total
Costo			
Valores al inicio del ejercicio	1.444	80.819	82.263
Altas	197	20.116	20.313
(Bajas)	(42)	(2.572)	(2.614)
Valores al cierre del ejercicio	**1.599**	**98.363**	**99.962**
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	11.658	11.658
Depreciación del ejercicio	-	1.975	1.975
(Bajas)	-	(334)	(334)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**13.299**	**13.299**
Total al 30 de junio de 2018	**1.599**	**85.064**	**86.663**

14. OTROS CRÉDITOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) Otros créditos – no corriente		
Préstamos al personal	24.099	42.279
Deudores varios	11.409	18.767
Anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	54.750	189.251
Ingresos brutos – saldo a favor	830	1.293
Alquileres a cobrar	142	255
Gastos pagados por adelantado	10.761	16.448
Depósitos en garantía	1.156	5.230
Garantías a recuperar	8.680	13.384
IVA crédito garantizado	306	348
Seguros a vencer	18	21
Impuesto a las ganancias-Saldo a favor	288.979	139.192
	401.130	426.468
(ii) Otros créditos – corriente		
Gastos pagados por adelantado	108.337	154.262
Deudores varios	82.416	96.509
Previsión otros créditos incobrables (Nota 21)	(3.057)	(3.665)
Préstamos al personal	32.356	44.460
Anticipo a proveedores de inventarios	104.220	120.227
Otros anticipos a proveedores	10.089	15.186
Ingresos brutos – saldo a favor	30.361	11.425
Alquileres a cobrar	29.413	27.141
Impuesto a las ganancias – saldo a favor	205.842	71.891
Deudores varios – Soc. Art. 33 Ley 19550 (Nota 27)	81.267	1.097
Siniestros a cobrar	677	7.696
Reintegros de exportación	39.597	115.447
Depósitos en garantía	4.730	1.764
Embargos a recuperar	2.408	1.044
Diversos	893	2.938
Impuesto al valor agregado – saldo a favor	533	2.972
Seguros a vencer	390	354
	730.472	670.748

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

15. CRÉDITOS POR VENTAS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) Créditos por ventas – no corriente		
Tickets varios a cobrar	2.148	3.345
Previsión créditos incobrables (Nota 21)	(2.148)	(3.345)
	-	-
(i) Créditos por ventas – corriente		
Tarjetas de terceros a cobrar – Soc. Art. 33 Ley 19.550 (Nota 27)	791.512	1.053.460
Tarjetas de terceros a cobrar	1.271.533	1.385.414
Deudores comunes	1.556.547	1.179.837
Deudores comunes – Soc. Art. 33 Ley 19.550 (Nota 27)	4.231	4.786
Previsión créditos incobrables (Nota 21)	(751)	(1.073)
Tickets varios a cobrar	434	484
	3.623.506	3.622.908

16. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Hacienda	77.825	263.240
	77.825	263.240
Al inicio del ejercicio	263.240	336.496
Incremento por compras	7.304.000	6.274.195
Pérdidas de ganado - mortandad	(2.321)	(5.845)
Cambio en el valor razonable debido a la transformación biológica y a cambios en los precios	(9.523)	(27.143)
Transferencia a mercadería de reventa	(7.477.571)	(6.314.463)
Al cierre del ejercicio	77.825	263.240

17. INVENTARIOS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Mercadería de reventa	5.181.171	5.456.089
Mercadería en tránsito	406.923	651.861
Pallets	40.487	41.240
	5.628.581	6.149.190

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

18. OTRAS INVERSIONES, EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) Otras inversiones		
No Corrientes:		
- Otras inversiones a valor razonable con cambio en resultados – Títulos públicos	3.951	6.697
- Acciones	30	-
	3.981	6.697
Corrientes:		
- Otras inversiones a valor razonable con cambio en resultados – Cross Currency Swap	-	83.394
- Otras inversiones a valor razonable con cambio en resultados –Títulos públicos	169	106
- Acciones	-	47
	169	83.547
(ii) Efectivo y equivalentes de efectivo (1)		
Caja y bancos	202.898	257.462
	202.898	257.462

(1) Incluye saldos en moneda extranjera por $ 8.171 de acuerdo al siguiente detalle por tipo de moneda:

Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio	Monto en moneda argentina
CLP	43.622	0,06181	2.696
€	17	47,9896	815
u$s	110	42,2630	4.660
			8.171

19. DEUDAS SOCIALES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) No corriente		
Otros beneficios al personal	8.575	4.643
	8.575	4.643
(ii) Corriente		
Remuneraciones a pagar	285.913	317.191
Cargas sociales a pagar	428.672	504.768
Provisión vacaciones, sac y otras provisiones	488.287	486.144
Otros beneficios al personal	11.400	8.282
	1.214.272	1.316.385

20. DEUDAS FISCALES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Corriente		
Impuesto al valor agregado a pagar	78.727	119.147
Ingresos brutos a pagar	71.248	166.742
Impuesto a las ganancias – Revaluo opcional (Nota 9)	61.225	-
Retenciones y percepciones a depositar	94.495	102.864
Otros	76.676	77.879
	382.371	466.632

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

21. PREVISIONES

(i) No corriente	30/06/2019	30/06/2018
Incluidas en el Pasivo		
Valores al inicio del ejercicio	146.771	162.733
Aumento por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	1.345
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(38.101)	(44.789)
Reclasificación al rubro corriente	(665.407)	(24.709)
Altas (*)	1.918.237	52.191
	1.361.500	146.771

(*) El impacto en resultados se expone en las líneas previsión para riesgos varios y acogimiento RG 4477/2019 de las notas 7 y 8.

Deducidas del Activo		
Valores al inicio y al cierre del ejercicio	3.345	4.331
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.197)	(986)
	2.148	3.345

(ii) Corriente		
Incluidas en el Pasivo		
Valores al inicio del ejercicio	12.403	14.219
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(8.857)	(3.237)
Reclasificación del rubro no corriente	665.407	24.709
Utilización del ejercicio	(19.995)	(23.288)
	648.958	12.403

Deducidas del Activo		
Valores al inicio del ejercicio	4.738	3.813
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(7.739)	(1.141)
Altas	7.509	4.707
Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9 (Nota 28 a)	557	-
Utilización del ejercicio	(1.257)	(2.641)
	3.808	4.738

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Los cargos por impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota del impuesto que rige en el país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Al comienzo del ejercicio – Pasivo	1.692.984	2.033.176
Aumento del pasivo por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	7.697
Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9	(167)	-
Pérdida por impuesto diferido (Nota 9)	(242.682)	(347.889)
Al cierre del ejercicio – Pasivo	1.450.135	1.692.984

Al 30 de junio de 3019 la sociedad registra un quebranto acumulado por aproximadamente $ 355.294 y que se podrán computar con ganancias tributarias hasta el ejercicio 2023.
Las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos (antes de la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal) durante el ejercicio son las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (continuación)

	Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	Valor actual	Activos intangibles	Inversiones (Títulos Públicos)	Créditos varios	Ajuste por inflación impositivo (Nota 9)	Inventarios	Total al 30/06/2019	Total al 30/06/2018
Pasivo por impuesto diferido									
Al inicio del ejercicio	1.748.504	21.876	1.609	32	2.417	-	-	1.774.438	2.095.112
Aumento por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	-	-	-	-	-	-	-	17.628
Incremento por aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-	-	(167)	-	-	(167)	-
Reclasificación de Pasivo diferido	-	-	-	-	-	-	(29.281)	(29.281)	-
Cargo por impuesto diferido	(212.131)	6.370	(258)	19	(2.048)	5.646	57.426	(144.976)	(338.302)
Al cierre del ejercicio	1.536.373	28.246	1.351	51	202	5.646	28.145	1.600.014	1.774.438

	Provisiones	Inventarios	Otros pasivos	Quebranto	Total al 30/06/2019	Total al 30/06/2018
Activo por impuesto diferido						
Al inicio del ejercicio	51.372	29.281	801	-	81.454	61.936
Aumento por fusión con Pampa Natural S.A. (Nota 1)	-	-	-	-	-	9.931
Reclasificación a Activo diferido	-	(29.281)	-	-	(29.281)	-
Cargo por impuesto diferido	(8.881)	-	(2)	106.589	97.706	9.587
Al cierre del ejercicio	42.491	-	799	106.589	149.879	81.454

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando: a) la entidad tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos, y b) tiene la intención de cancelar el impuesto sobre una base neta o de realizar el activo y saldar el pasivo simultáneamente.

Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera incluyen lo siguiente:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Activos por impuestos diferidos:		
Activo por impuesto diferido a recuperar después de 12 meses	15.449	31.586
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de los 12 meses	134.430	49.868
	149.879	81.454
Pasivo por impuesto diferido		
Pasivo por impuesto diferido a ser saldado después de 12 meses	(1.456.291)	(1.549.164)
Pasivo por impuesto diferido a ser saldado dentro de 12 meses	(143.723)	(225.274)
	(1.600.014)	(1.774.438)
Pasivo por impuesto diferido (neto)	(1.450.135)	(1.692.984)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

23. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
(i) No corriente		
En moneda extranjera (Nota 31)	2.499.460	2.717.213
En moneda nacional	95.696	140.258
	2.595.156	2.857.471
(ii) Corriente		
En moneda nacional	312.499	419.030
Descuento de valores	239.057	664.091
En moneda extranjera (Nota 31)	12.917	557.746
Sociedades Art. 33 Ley 19.550 (Nota 27)	-	13.797
	564.473	1.654.664

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	Posteriores 30/06/2023
Tasa fija	438.139	847.408	914.428	833.320
Tasa variable	126.334	-	-	-
	564.473	847.408	914.428	833.320

El promedio ponderado de las tasas de interés al cierre del ejercicio es del 49,95% para los préstamos en pesos y del 3,05% para los préstamos en moneda extranjera.

24. DEUDAS COMERCIALES

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Proveedores	4.417.610	4.660.158
Provisión facturas a recibir	536.139	582.132
Soc. art. 33 Ley 19.550 (Nota 27)	84.058	80.250
Diversos	345	635
	5.038.152	5.323.175

25. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Sociedad tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que vaya a surgir ningún pasivo contingente significativo que no haya sido previsionado.

(i) Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en la fecha del balance, pero no incurridas todavía, son las que se indican a continuación:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Propiedad, planta y equipos	56.087	164.683
Mantenimientos programados	1.689	6.694

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

25. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (continuación)

(i) Compromisos (continuación)

b) Compromisos de compra de mercaderías

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
De producción local	127.896	116.010
De producción extranjera	306.451	323.032

c) Compromisos por arrendamientos operativos

La Sociedad tiene alquilados varios locales bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Los arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 10 años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del período de alquiler a un tipo de mercado.

El gasto por arrendamiento cargado a la cuenta de resultados durante el ejercicio se muestra en las Notas 5 y 6 en la línea alquileres perdidos.

Los pagos mínimos totales futuros por arrendamientos operativos no cancelables incluyendo una estimación de la porción variable del valor locativo a ser erogada por los compromisos asumidos son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Menos de 1 año	173.242	205.265
Entre 1 y 5 años	384.200	426.840
Más de 5 años	109.610	175.040
	667.052	807.145

(ii) Restricciones a la distribución de ganancias

En función de lo dispuesto por la Resolución 609/2012 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), la reserva especial generada por la aplicación inicial de Normas Internacionales de Información Financiera, sólo podrá desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta Resultados no asignados, tal lo establecido por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 7 de octubre de 2013. Esa absorción tuvo lugar parcialmente el 25 de octubre de 2018, fecha en la que la Asamblea General Ordinaria decidió absorber $26.458 en moneda histórica (equivalentes a $ 41.209 en moneda homogénea) quedando pendiente un saldo de $12.142.

Conforme a lo establecido en el texto normativo Ordenado (TNO) de la CNV la sociedad deberá destinar el 5% del resultado positivo del ejercicio a la constitución de reserva legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital. Estableciendo como resultado positivo para el cálculo de la reserva legal del ejercicio, de acuerdo con el artículo 70 de la Ley Nº 19.550, el monto surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

26. RESULTADO POR ACCIÓN

Al 30 de junio de 2019, el capital ascendía a $ 500.000 representado por 1.192 acciones A y 498.808 acciones B de valor nominal $ 1.

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio 2019 fue de $ 500.000.

El resultado por acción es calculado dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Pérdida por operaciones atribuible a los accionistas de la Sociedad	(845.190)	(40.272)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	500.000	500.000
Pérdida básica y diluida por acción por operaciones atribuible a los accionistas de la Sociedad ($ por acción)	(1,6904)	(0,0805)

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

27. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos registrados al 30 de junio de 2019 y 2018 con sociedades subsidiarias, asociada y accionistas son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Créditos por ventas		
- Tarjetas del Mar S.A. – Tarjetas de terceros a cobrar	791.512	1.053.460
- Tarjetas del Mar S.A. – Deudores comunes	4.231	4.786
Otros créditos corrientes		
- Tarjetas del Mar S.A.	81.267	1.097
		-
Deudas comerciales		
- Patagonia Logística S.A.	84.058	80.250
Deudas bancarias y financieras		
Sociedades controladas		
- Proser S.A.	-	13.797
Dividendos a pagar - Accionistas	209	326

Las transacciones efectuadas con las sociedades subsidiarias y asociadas, directores y otras partes relacionadas de la Sociedad son las siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
Sociedades controladas:		
Comisiones por servicios	(84.911)	(95.172)
Costo de ventas	-	(11.158)
Intereses perdidos	-	(3.902)
Honorarios por servicios	(687.766)	(810.354)
Resultado por financiación a clientes	(26.732)	(23.110)
Otros servicios de funcionamiento	43.125	46.936
Otorgamiento de préstamos	87.606	-
Intereses ganados	4.608	-
Personal directivo:		
Remuneraciones	(43.953)	(45.444)
Honorarios y retribuciones Directores	(25.699)	(26.062)

28. NORMAS CONTABLES RECIENTEMENTE PUBLICADAS

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2019 y han sido adoptadas por la Sociedad:

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para el ejercicio anual que ha comenzado el 1° de julio de 2018:

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con cliente": la NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto, cuándo y si se reconocen los ingresos. Sustituye a la NIC 18 (Ingresos), la NIC 11 (Contratos de construcción) e interpretaciones relacionadas.

Esta norma establece un modelo de reconocimiento de ingresos que consta de 5 etapas, que incluyen: (1) identificar el contrato celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato; (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de la NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1° de julio de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos. Como consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con la NIIF 15.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

28. NORMAS CONTABLES RECIENTEMENTE PUBLICADAS (continuación)

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2019 y han sido adoptadas por la Sociedad: (Continuación)

NIIF 9 "Instrumentos financieros": la Sociedad aplicó la NIIF 9 de forma retroactiva a partir del 1° de julio de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.
La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.
Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de la NIIF 9, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.
Por último, en relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para las cuentas por cobrar comerciales, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.
Las cuentas por cobrar comerciales se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación.
Si bien el efectivo, los equivalentes de efectivo, y las otras cuentas por cobrar también están sujetos a los requerimientos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial.
En cuanto a las inversiones medidas a costo amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.
El impacto de la adopción inicial implico un incremento de la previsión para deudores incobrables de $557 y una disminución de $ 45.737 en la valuación de la inversión en la subsidiaria Tarjetas del Mar S.A. netas del impuesto a las ganancias que disminuyeron el patrimonio en $ 46.127.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

-NIIF 16 "Arrendamientos" establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros reconocidos en este tipo de transacciones. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada si se aplica la NIIF 15. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros, representarían un incremento del rubro propiedad, planta y equipos y deudas por aproximadamente $ 273 millones.

-Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros", y a la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente en materialidad través de las NIIF y Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo para la sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

29. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

1) Factores de riesgo financiero:

El Directorio de la Sociedad comprende que es muy importante contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de SAIEP, a través de una efectiva gestión del riesgo financiero.
Consecuentemente, SAIEP ha adoptado una estrategia de gestión de riesgo financiero simple y robusta a la vez, en términos de los procedimientos adoptados y su consistencia con el ciclo de negocio, la naturaleza de las operaciones y los mercados en los cuales opera. Dicha estrategia se basa en los siguientes componentes:

- Estructura de gobierno corporativo
- Segregación de funciones
- Ambiente de control
- Metodologías de apoyo para la toma de decisiones
- Sistemas de información
- Procedimientos formales documentados

En términos generales, los esfuerzos de la Sociedad apuntan a mantener una fuerte solvencia financiera, dar relevancia a obtener los flujos de caja necesarios para sus inversiones, velar por el adecuado manejo del capital de trabajo, y tomar acciones necesarias para minimizar el riesgo financiero proveniente de las fluctuaciones en los tipos de cambio y las tasas de interés.

De esta manera, SAIEP identifica los riesgos relevantes a su ámbito de acción, de la siguiente manera:

1.1) Riesgo de mercado:

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio, las que podrían afectar su posición financiera, resultados de operaciones y flujos de caja. La política de cobertura de la Sociedad procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero, revisando periódicamente la exposición al riesgo de tipo de cambio y tasa de interés.

(i) Riesgos asociados con tipos de cambio:

El siguiente cuadro muestra una apertura en moneda local (Pesos) de la exposición de la Sociedad al riesgo cambiario al 30 de junio de 2019:

Exposición a:	**u$s**	**BRL**	**CLP**	**€**
Activos	1.139.786	-	2.696	10.662
Pasivos	61.147	1.340	-	2.514.262

u$s: Dólar estadounidense
BRL: Reales
CLP: Peso Chileno
€: Euro

Considerando la exposición en moneda extranjera neta al 30 de junio de 2019, la Sociedad estima que el impacto de un incremento / disminución de un 110% en el tipo de cambio resultaría en un resultado negativo / positivo de $ 1.097.220 neto de impuestos, si sólo tomamos los activos y pasivos denominados en dólares y euros (los más significativos).

(ii) Riesgos asociados con tasas de interés:

Al 30 de junio de 2019, el 96% de la deuda financiera de la Sociedad estaba pactada a una tasa de interés fija y el 4% restante a tasa variable.

Los préstamos tomados a tasa variable exponen a la Sociedad al riesgo de incremento de los gastos por intereses en el caso de aumento en el mercado de las tasas de interés, mientras que los préstamos tomados a tasa fija exponen a la Sociedad a una variación en su valor razonable. La política general de la Sociedad es mantener un adecuado equilibrio entre los instrumentos expuestos a tasa fija y a tasa variable, que pueda ser modificado tomando en cuenta las condiciones de mercado a largo plazo.

Al 30 de junio de 2019, el promedio ponderado de la tasa de interés nominal para los instrumentos de deuda en pesos es del 49,95% y para los instrumentos en moneda extranjera es del 3,05%. Las tasas fueron calculadas usando las pactadas para cada instrumento en su correspondiente moneda y ponderadas utilizando los montos de cada instrumento al 30 de junio de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

29. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

1.2) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, principalmente empresas administradoras de tarjetas, y otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Sociedad ha establecido lineamientos de crédito para asegurar que las contrapartes referidas a instrumentos de tesorería y créditos por operaciones ordinarias estén limitadas a instituciones de alta calidad crediticia.

SAIEP realiza aproximadamente un 33% de sus operaciones en dinero en efectivo, y el 67% restante en tarjetas de débito y crédito, administradas por un grupo reducido de entidades con amplia trayectoria en el mercado.

En ciertos casos y según la solvencia y conocimiento de la contraparte, se solicitan seguros de caución, carta de crédito u otros instrumentos a fin de minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. La Sociedad mantiene previsiones para potenciales pérdidas por créditos. La utilización de los límites de crédito es regularmente monitoreada.

Los créditos por ventas y otros créditos son valuados a su valor nominal menos la previsión para créditos incobrables, si correspondiera. Este monto no difiere significativamente de su valor razonable.

Al 30 de junio de 2019, los créditos por ventas y otros créditos netos de la previsión para créditos incobrables totalizan $ 4.755.108.

Al 30 de junio de 2019 los créditos a vencer ascendían a $ 4.755.108, mientras que los créditos vencidos ascendían a $ 3.808, los cuales se encuentran totalmente previsionados.

El monto de la previsión para créditos incobrables ascendía a $ 5.956 al 30 de junio de 2019 para los créditos vencidos y concursados.

El valor contabilizado de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad al 30 de junio de 2019 está denominado en las siguientes monedas:

Moneda	Importe
Pesos	3.610.135
Dólar estadounidense	1.135.126
Euros	9.847

1.3) Riesgo de liquidez:

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Sociedad para referirse a aquella incertidumbre financiera, en distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas hace un seguimiento de las necesidades de liquidez de la Sociedad con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo de riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas de pasivos y de cuentas de gastos; y de efectivo por percibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y línea temporal. Además, la Sociedad cuenta con un presupuesto anual y otro a 90 días, revisado mensualmente.

En el caso de existir un déficit de caja, la Sociedad cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan límites de crédito disponibles con bancos y acceso a mercados de deuda, entre otros. Por el contrario, si existe un superavit de caja, este dinero se invierte en diferentes instrumentos de inversión.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

29. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

1.3) Riesgo de liquidez (continuación)**:**

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por $ 5.900.000 aproximadamente.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período remanente a la fecha del Estado de Situación Financiera, con respecto a la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2027	30/06/2028	30/06/2029
Deuda bancaria y financiera	564.473	847.412	853.747	857.889	7.983	6.250	6.250	6.250	6.250	3.125
Intereses a devengar	182.972	86.006	54.676	23.007	5.611	4.527	3.451	2.388	1.326	265
Deuda comercial y otras deudas	5.042.903	96	-	15	-	2.549	-	-	-	-
	5.790.348	933.514	908.423	880.911	13.594	13.326	9.701	8.638	7.576	3.390

Al 30 de junio de 2019, el total de préstamos menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes asciende a $ 2.956.562.

1.4) Riesgo de capital:

Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento financiero y el índice de endeudamiento total. El primero se calcula dividiendo la deuda financiera sobre el patrimonio neto más la deuda financiera. La deuda financiera corresponde al total de deudas bancarias y financieras, corrientes y no corrientes, como se muestran en la Nota 22 de los Estados Contables Financieros Individuales. El índice de endeudamiento financiero era de 0,24 y 0,29 al 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.
Por su parte, se muestra a continuación el ratio de endeudamiento total.

	30/06/2019	30/06/2018
Pasivo total	13.304.821	13.551.236
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	202.898	257.462
Deuda neta	**13.101.923**	**13.293.774**
Patrimonio	9.893.960	10.785.277
Patrimonio más Deuda neta	**22.995.883**	**24.079.051**
Indice de endeudamiento	**0,57**	**0,55**

2) <u>Instrumentos financieros por categoría</u>:

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo amortizado	Valor razonable con cambio en resultados	Total 30/06/2019	Total 30/06/2018
(1) Activos en la posición financiera				
Otros créditos	253.954	-	253.954	225.669
Créditos por venta	3.623.506	-	3.623.506	3.622.908
Otras inversiones	30	4.120	4.150	90.244
Efectivo y equivalentes de efectivo	202.898	-	202.898	257.462
Total 30.06.2019	4.080.388	4.120	4.084.508	-
Total 30.06.2018	4.106.086	90.197	-	4.196.283

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

2) Instrumentos financieros por categoría (continuación):

	Costo amortizado	Valor razonable con cambio en resultados	Total 30/06/2019	Total 30/06/2018
(2) Pasivos en la posición financiera				
Otras deudas	7.923	-	7.923	41.069
Deudas comerciales	5.038.152	-	5.038.152	5.323.175
Deudas bancarias y financieras	3.159.629	-	3.159.629	4.512.135
Dividendos a pagar	209	-	209	326
Total 30.06.2019	8.205.913	-	8.205.913	-
Total 30.06.2018	9.876.705	-	-	9.876.705

3) Jerarquías del valor razonable

En el cuadro a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos medidos a valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 30/06/2019	Total 30/06/2018
Activos financieros a valor razonable					
Otras inversiones					
Titulos Públicos	4.120	-	-	4.120	6.803
Cross Currency Swap	-	-	-	-	83.394
Total 30.06.2019	4.120	-	-	4.120	-
Total 30.06.2018	90.197	-	-		90.197

Los activos financieros valuados a valor razonable al 30 de junio de 2019 y 2018, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

a. Titulos publicos: su valor razonable se estima utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
b. Cross currency Swap: El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

30. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA – PRÉSTAMOS

Al 30 de junio de 2019, la sociedad mantiene una hipoteca de primer grado sobre el inmueble que posee en la provincia de La Pampa correspondiente a la planta frigorífica por $ 10.875 y una prenda de primer grado sobre máquinas y equipos de la sociedad por un total de $ 3.125, como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en el contrato de préstamo de promoción industrial otorgado por el Gobierno de la Provincia de La Pampa, cuyo primer desembolso fue efectivizado el 18 de diciembre de 2017 por un total de $ 10.000, el segundo desembolso se efectivizó el 3 de abril de 2018 por un total de $ 31.569, el tercer desembolso el día 4 de mayo de 2018 por $ 6.966 y el cuarto desembolso el día 15 de agosto de 2018 por $ 1.465.

31. PRÉSTAMOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Con fecha 8 de agosto de 2016, la Sociedad suscribió con Coöperatieve Rabobank U.A. un acuerdo inicial para formalizar una línea de crédito para la prefinanciación de exportaciones que fue refinanciado y ampliado el 31 de octubre de 2017. A continuación se detallan los principales aspectos del préstamo:

g) Monto: Al capital adeudado al 31 de octubre de 2017, que ascendía a miles de Euros 26.937, se le adicionaron miles de Euros 24.787, elevando así el capital adeudado a la suma de miles de Euros 51.724
h) Fechas de desembolso: 16 de agosto de 2016 y 2 de noviembre de 2017
i) Intereses y comisiones: devenga intereses a una tasa fija, pagaderos semestralmente y una comisión pagadera entre el 1 de febrero de 2018 y el 30 de junio de 2018
j) Amortización del capital: se cancelará de acuerdo al siguiente detalle: el 33,33% el 2 de noviembre de 2020, el 33,33% el 2 de noviembre de 2021 y el saldo final el 2 de noviembre de 2022.
k) Ciertos compromisos: de acuerdo al contrato suscripto originalmente y a la enmienda de fecha 28 de septiembre de 2018 la Sociedad mantendrá una relación EBITDA/ Intereses Financieros igual o mayor a 2; Deuda Financiera/ EBITDA igual o menor a 3,5; y Patrimonio Neto/ Total Activo igual o mayor a 0,30. Con efecto para el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2019, las partes acordaron que el incumplimiento de los ratios "EBITDA/ Intereses" y "Deuda Financiera/ EBITDA" no se considerarán eventos de default. Asimismo, con efecto para los períodos intermedios 30 de septiembre 2019, 31 de diciembre 2019 y 31 de marzo 2020 el incumplimiento del ratio deuda financiera/ebitda tampoco será considerado un evento de default.
l) Estos coeficientes serán calculados trimestralmente, sobre la base de los Estados Financieros anuales consolidados e intermedios individuales de la Sociedad.

Asimismo, en tanto el préstamo se encuentre vigente, la Sociedad deberá cumplir otras obligaciones específicas, en línea con las que usualmente se incluyen en este tipo de préstamos.

Al 30 de junio de 2019, el pasivo registrado por el préstamo mencionado asciende a $ 2.499.460 y $12.917, que se expone en el rubro Deudas bancarias y financieras no corrientes y corrientes, respectivamente.

32. RECLAMOS IMPOSITIVOS

A partir de Julio de 2011, la Sociedad comenzó a aplicar la alícuota del 17% (en lugar de la alícuota general del 21%) para liquidar las contribuciones sociales con destino al Sistema Único de Seguridad Social (SUSS), amparada en el art. 2° del Decreto N° 814/2001. A posteriori de la reforma tributaria introducida por Ley N° 27.430 y continuando con el mismo criterio, en 2018 comenzó a aplicar la alícuota del 17,5% (siendo la general del 20,7%) y, durante el período enero a julio de 2019, aplicó la alícuota del 18% (siendo la general del 20,4%).

La normativa que convalida dicho criterio es el inciso b) del art. 2° del Decreto N° 814/2001 en tanto dispone que se encuentran incluidas en el mismo aquellas entidades comprendidas en el Art. 1° de la Ley N° 22.016 que cuenten con simple participación estatal; tal es el caso de la Sociedad en la que el Estado Argentino tiene una participación accionaria del 20,24% a través del ANSES-FGS (Fondo de Garantía de Sustentabilidad) desde la nacionalización de los fondos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) en 2008. Dicha participación se ha mantenido en el tiempo y, al 30 de junio del 2019, continúa siendo del 20,24% del capital social y le da derecho al 20,05% de los votos totales. Mediante el ejercicio de sus derechos políticos, el Estado Nacional ha designado un miembro titular en el Directorio de la Sociedad durante los últimos 10 años.

No obstante esta interpretación ha sido avalada desde el inicio por los asesores legales y previsionales de la Sociedad, tanto la AFIP como el Ministerio de Economía, fueron emitiendo a lo largo del tiempo dictámenes contrarios a esta postura, lo cual derivó -en abril de 2018- en un requerimiento de la AFIP tendiente a la rectificación de las DDJJ de SUSS correspondientes a los períodos julio 2011 a noviembre 2016, en los que la Sociedad había aplicado la alícuota reducida.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

32. RECLAMOS IMPOSITIVOS (Continuación)

Ante tal requerimiento, la Sociedad presentó su descargo ratificando su postura y brindando los argumentos que avalan su criterio en pos de la aplicación del inciso b) del artículo 2° del Decreto N° 814/2001. En octubre de 2018 dichas actuaciones fueron archivadas por el organismo fiscal, dado que el análisis de la cuestión de fondo, había sido elevado nuevamente a consulta del Ministerio de Economía y, en particular, del Procurador del Tesoro de la Nación (PTN).

Sin perjuicio de no haberse expedido aún el PTN sobre el particular, y pese a considerar que le asiste el derecho en cuanto al criterio oportunamente adoptado, con motivo del establecimiento (desde el último trimestre del ejercicio) de planes de facilidades de pago por parte de AFIP con condiciones financieras favorables, la Sociedad decidió adherirse al plan de pagos dispuesto por la RG 4477/2019 y modificatorias por los períodos 07/2011 a 03/2019, y al plan de pagos establecido por la RG 4557/2019 por los períodos 04/2019 a 07/2019.

Dichos planes ofrecen 60 cuotas, a una tasa de interés sustancialmente inferior a las tasas vigentes para obligaciones tributarias y previsionales (e incluso a las tasas de mercado), redundando en un beneficio económico y financiero para la Sociedad que, frente al pago de las aludidas deudas previsionales, y aún en un escenario de apelación a decisiones contrarias a sus derechos, hubiera requerido el previo pago total de los períodos cuestionados, obteniendo la eventual devolución de las sumas abonadas, con una tasa nominal anual muy baja.

Al 30 de junio de 2019, las diferencias de capital generadas en las cargas sociales por las razones arriba mencionadas, junto con las multas aplicables por $ 948 millones de pesos se exponen dentro del rubro Otros ingresos/(egresos) operativos netos, mientras que los intereses resarcitorios correspondientes por $ 942 millones de pesos se han expuesto dentro del rubro Otros ingresos/(egresos) financieros netos. El pasivo registrado por estos conceptos asciende a $ 1.890 millones de pesos, que se expone en el rubro previsiones, $ 626 millones como corrientes y $1.264 millones como no corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019

Ignacio A. González García
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

Federico Braun
Presidente

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: Nº 78 Lº 39 Fº 479 Tomo "A" - Estatutos Nacionales

Información adicional requerida por Artículo N°12-Título IV – Capítulo III del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores al 30/06/2019

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros y que no estén suficientemente explicados en los estados financieros adjuntos, sus anexos o notas.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento:

	Créditos	Deudas
A vencer		
3er. trimestre 2019	4.051.257	7.201.129
4to. trimestre 2019	59.113	279.034
1er. trimestre 2020	17.727	206.982
2do.trimestre 2020	225.881	198.260
A más de un año	403.278	3.969.281
Previsión deudores incobrables créditos no corrientes	(2.148)	-
Subtotal	4.755.108	11.854.686
De plazo vencido	3.808	-
Previsión deudores incobrables créditos de plazo vencido	(3.808)	-
Total al 30/06/2019	4.755.108	11.854.686

4.

a)

	En moneda nacional	En moneda extranjera	En especie
Créditos	3.610.135	1.144.973	-
Deudas	9.277.946	2.576.740	-

El detalle de los créditos en moneda extranjera por tipo de moneda es el siguiente:

Rubro	Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	Monto en moneda argentina
Créditos por ventas corrientes	u$s	23.429	42,2630	990.178
Otros créditos corrientes	u$s	3.209	42,2630	135.609
Otros créditos no corrientes	u$s	221	42,2630	9.339
	€	205	47,9896	9.847
				1.144.973

El detalle de las deudas en moneda extranjera por tipo de moneda es el siguiente:

Rubro	Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	Monto en moneda argentina
Deudas comerciales	BRL	119	11,2621	1.340
	€	39	48,3229	1.885
	u$s	1.364	42,4630	57.920
Préstamos corrientes	€	267	48,3229	12.917
Préstamos no corrientes	€	51.724	48,3229	2.499.460
Otros deudas corrientes	u$s	16	42,4630	679
Otras deudas no corrientes	u$s	60	42,4630	2.548
				2.576.749

b)

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste
Créditos	-	4.755.108
Deudas	106.253	11.748.433

c)

	Devengan intereses	No devengan intereses
Créditos	151.189	4.603.919
Deudas	4.810.914	7.043.772

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: Nº 78 Lº 39 Fº 479 Tomo "A" - Estatutos Nacionales

Información adicional requerida por Artículo N°12-Título IV – Capítulo III del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores al 30/06/2019

5. Participación de sociedades en el Artículo 33 de la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales de la República Argentina:

	% de participación	Total de Votos
Patagonia Logística S.A.	95,00	712.500
Tarjetas del Mar S.A.	98,80	7.884.178
Fideicomiso Paseo del Fuego	9,78	

Los créditos con sociedades subsidiarias y asociada son los siguientes:

	Tarjetas del Mar S.A.
3er. trimestre 2019	877.010

Las deudas con las sociedades subsidiarias son las siguientes:

	Patagonia Logística S.A.
3er.trimestre 2019	84.058

Las deudas son en moneda nacional y sin cláusula de ajuste.

6. No existen créditos por ventas o préstamos contra directores o sus parientes hasta segundo grado inclusive.

7. Inventario físico de bienes de cambio:
La Sociedad practica inventarios físicos de las mercaderías de frutas y verduras, fiambres y lácteos pesables, carnes, panadería y pastas en sus bocas de venta, con periodicidad mensual.
Respecto de las mercaderías de los restantes sectores, se cumplimentan dos ciclos de recuento durante un trimestre.
En los Centros de Distribución Regionales, se practican dos inventarios cíclicos y uno completo en los últimos días del tercer mes de cada trimestre.
En el frigorífico, se realizan inventarios cíclicos, cubriendo la totalidad del stock, dos veces en el trimestre.

8. Valores corrientes:
No existen inventarios, propiedades, plantas y equipos u otros activos significativos valuados a valores corrientes.

9. Bienes de uso:
De acuerdo con la NIIF 1, la Sociedad optó en la fecha de transición de la sociedad controlante por medir sus propiedades, plantas y equipos por su valor razonable y utilizar dicho valor como el costo atribuido a esa fecha. Con posterioridad a esa fecha no se efectuaron ni contabilizaron revalúos técnicos.

10. Al cierre del ejercicio no existen bienes de uso obsoletos significativos que no hayan sido dados de baja o no se encuentren totalmente depreciados.

11. Participaciones en otras sociedades:
No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley Nº 19.550.

SOCIEDAD ANONIMA IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: Nº 78 Lº 39 Fº 479 Tomo “A” - Estatutos Nacionales

Información adicional requerida por Artículo N°12-Título IV – Capítulo III del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores al 30/06/2019

12. Valores recuperables:
Se ha determinado como valor recuperable de los bienes de cambio a su valor neto de realización. Para los bienes de uso se ha considerado su posible valor de utilización económica en base al flujo de negocios esperado.

13. Seguros:
Seguros que cubren los bienes tangibles:

Bien	Valor contable	Riesgo asegurado	Monto asegurado
Edificios	7.355.698	Todo riesgo operativo	18.762.672
Rodados	23.954	Terceros completo y responsabilidad civil	42.526
Maquinarias, muebles e instalaciones	2.529.127	Todo riesgo operativo	3.662.255
Inventarios	5.221.658	Todo riesgo operativo	5.771.315
Mercadería en tránsito	406.923	Robo y accidentes en viajes	448.750

14. Contingencias positivas y negativas:
Positivas: no existen
Negativas: por contingencias de índole laboral, previsional y/o impositiva, informado en previsión para contingencias en el pasivo corriente y no corriente.

15. No existen.

16. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:
Al cierre del ejercicio, la Sociedad no posee adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

17. En el capital accionario de la Sociedad, no existen acciones preferidas.

18. Restricciones contractuales a la distribución de ganancias:
Ver Nota 25 (ii) a los estados financieros individuales.

Federico Braun
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Sociedad Anónima Importadora y
Exportadora de la Patagonia
Domicilio legal: Suipacha 924
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-50673003-8

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2019, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo individuales 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 2018, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (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 estados financieros individuales 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 individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE 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 individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales 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 individuales, 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 individuales 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 individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia al 30 de junio de 2019, su resultado integral individual y el flujo de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, que:

a) los estados financieros individuales de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $280.510.267, no siendo exigible a esa fecha;

e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 representan:

   e.1) el 97,42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
   e.2) el 68,67% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
   e.3) el 67,44% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia 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, 6 de septiembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Gabriel R. Martini
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 201 Fº 24

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Sociedad Anónima Importadora y
Exportadora de la Patagonia
Suipacha 924
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo requerido en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2019, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo individuales 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 2018, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (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 estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3..

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas profesionales de sindicatura vigentes en la República Argentina que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Asimismo, para realizar nuestra tarea profesional, nos hemos basado en el trabajo efectuado por los auditores externos de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes desarrollaron su trabajo de acuerdo a normas de auditoría vigentes para estados contables y emitieron su informe de auditoría con fecha 6 de septiembre de 2019, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

4. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que:

   a. en nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia al 30 de junio de 2019 y su resultado integral individual y el flujo de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (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.

   c. En relación a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído el informe del auditor externo, del cual se desprende lo siguiente:

      i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y

      ii. los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.

5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales y al Art. 76 de la Resolución General 7/2015 de la Inspección General de Justicia.

6. Hemos verificado que los auditores externos en su informe de Auditores Independientes indican que han dado cumplimiento a la norma profesional emitida por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora
Ignacio A. González García