

HELMIR S.A.

**Estados Financieros al 30 de junio de 2019 y 2018
y por los ejercicios finalizados el 30 de junio de
2019 y 2018**

Información Legal

Denominación: Helmir S.A.

Domicilio Legal: Zabala 1422, Montevideo, Uruguay.

Actividad principal: Participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero y realizar y administrar todo tipo de actividades de inversión en títulos, bonos, vales, cédulas, debentures, letras, documentos análogos, derivados e instrumentos financieros de cualquier tipo, en el país o en el exterior, por cuenta propia.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 28 de diciembre de 2007

Fecha de vencimiento del estatuto o Contrato Social: 27 de diciembre de 2107

Capital: 548.347.685 acciones ordinarias nominativas

Denominación de la sociedad controlante: Cresud S.A.C.I.F. y A.

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

Actividad principal: Explotación agropecuaria e inmobiliaria.

Participación de la Sociedad controlante: 548.347.685 acciones ordinarias nominativas

Helmir S.A.

Estados de situación financiera al 30 de junio de 2019 y 2018 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Otros créditos	6	-	426.324.792
Inversiones en asociadas	5	509.722.506	652.614.346
Total del activo no corriente		509.722.506	1.078.939.138
Activo corriente			
Otros créditos	6	800.202.144	398.800.634
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	636.710	6.998.893
Total del activo corriente		800.838.854	405.799.527
TOTAL DEL ACTIVO		1.310.561.360	1.484.738.665
PATRIMONIO NETO			
Capital social	12	90.624.298	90.624.298
Ajustes al capital		582.124.582	582.124.582
Reserva Legal	12	60.259.078	35.468.657
Reserva especial		33.951	33.951
Otras reservas		86.414.506	108.765.617
Resultados no asignados		375.560.445	527.549.203
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.195.016.860	1.344.566.308
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	11	-	112.806.110
Total del pasivo no corriente		-	112.806.110
Pasivo corriente			
Instrumentos financieros derivados	9	-	23.193.188
Otras deudas	10	3.926.639	4.173.059
Préstamos	11	111.617.861	-
Total del pasivo corriente		115.544.500	27.366.247
TOTAL DEL PASIVO		115.544.500	140.172.357
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO		1.310.561.360	1.484.738.665

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

Helmir S.A.

Estados de resultados integrales por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	30.06.2019	30.06.2018
Resultado por participaciones en asociadas	5	(112.819.911)	32.762.226
Gastos generales y de administración	13	(2.244.363)	(9.989.000)
Otros resultados operativos, netos	14	(2.489.200)	6.643.817
Resultados operativos		(117.553.474)	29.417.043
Ingresos financieros	15	48.911.337	209.587.445
Costos financieros	15	(58.512.101)	(18.375.331)
Otros resultados financieros	15	-	16.046.058
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	15	1.603.130	(9.669.361)
Resultados financieros, netos		(7.997.634)	197.588.811
Resultados antes de impuestos		(125.551.108)	227.005.854
Impuesto a las ganancias		(768.663)	-
Resultado del ejercicio		(126.319.771)	227.005.854
Otros resultados integrales:			
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:			
Diferencia de conversión		(18.395.978)	76.423.538
Otros resultados integrales por participación en los cambios al patrimonio neto de subsidiarias		(308.134)	(299.256)
Otros resultados integrales del ejercicio		(18.704.112)	76.124.282
Total de resultados integrales del ejercicio		(145.023.883)	303.130.136

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

Helmir S.A.

Estados de cambios en los patrimonios intermedios condensados por ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Capital social	Ajustes al capital	Reserva legal	Reserva Especial	Otras reservas (1)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 30 de junio de 2018	90.624.298	582.124.582	35.468.657	33.951	108.765.617	527.549.203	1.344.566.308
Ajuste a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(878.566)	(878.566)
Saldos al 30 de junio de 2018 ajustados	90.624.298	582.124.582	35.468.657	33.951	108.765.617	526.670.637	1.343.687.742
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(126.319.771)	(126.319.771)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	(18.704.112)	-	(18.704.112)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	(18.704.112)	(126.319.771)	(145.023.883)
Constitución de reserva legal	-	-	24.790.421	-	-	(24.790.421)	-
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	(3.646.999)	-	(3.646.999)
Saldos al 30 de junio de 2019	90.624.298	582.124.582	60.259.078	33.951	86.414.506	375.560.445	1.195.016.860

(1) La composición de las otras reservas de la sociedad al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	Cambio de participación en subsidiarias	Reserva por revaluó	Reserva de pagos basados en acciones	Reserva por conversión	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2018	(10.695.118)	276.729	466.295	118.720.028	(380.241)	377.924	108.765.617
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(18.395.978)	(308.134)	-	(18.704.112)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(18.395.978)	(308.134)	-	(18.704.112)
Cambios en el interés no controlante	(3.646.999)	-	-	-	-	-	(3.646.999)
Otros cambios en el patrimonio neto	-	(276.729)	-	-	276.729	-	-
Saldos al 30 de junio de 2019	(14.342.117)	-	466.295	100.324.050	(411.646)	377.924	86.414.506

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

Helmir S.A.

Estados de cambios en los patrimonios intermedios condensados por ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Capital social	Ajustes al capital	Reserva legal	Reserva Especial	Otras reservas (1)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 30 de junio de 2017	90.624.298	582.124.582	28.099.327	33.951	43.325.905	307.850.496	1.052.058.559
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	227.005.854	227.005.854
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	76.124.282	-	76.124.282
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	76.124.282	227.005.854	303.130.136
Constitución de reserva legal	-	-	7.369.330	-	-	(7.369.330)	-
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	(10.698.745)	62.183	(10.636.562)
Pagos de planes basados en acciones	-	-	-	-	14.173	-	14.173
Otras reservas subsidiarias	-	-	-	-	2	-	2
Saldos al 30 de junio de 2018	90.624.298	582.124.582	35.468.657	33.951	108.765.617	527.549.203	1.344.566.308

(1) La composición de las otras reservas de la sociedad al 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	Cambio de participación en subsidiarias	Reserva por revalúo	Reserva de pagos basados en acciones	Reserva por conversión	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2017	3.627	-	452.123	42.296.490	336.567	237.098	43.325.905
Otros resultados integrales del ejercicio	-	276.729	-	76.423.538	(716.808)	140.823	76.124.282
Total de resultados integrales del ejercicio	-	276.729	-	76.423.538	(716.808)	140.823	76.124.282
Cambios en el interés no controlante	(10.698.745)	-	-	-	-	-	(10.698.745)
Pagos de planes basados en acciones	-	-	14.173	-	-	-	14.173
Otras reservas subsidiarias	-	-	-	-	-	2	2
Saldos al 30 de junio de 2018	(10.695.118)	276.729	466.296	118.720.028	(380.241)	377.923	108.765.617

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

Helmir S.A.

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

	Nota	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Actividades operativas:			
Efectivo utilizado en las actividades operativas	6	<u>(1.428.964)</u>	<u>(11.787.289)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas		<u>(1.428.964)</u>	<u>(11.787.289)</u>
Actividades de inversión:			
Cobros netos de instrumentos financieros derivados		22.041.119	13.851.502
Préstamos netos otorgados a sociedades relacionadas		(23.533.010)	(61.808.546)
Cobro neto por compra / venta de inversión en instrumentos financieros		-	4.477.687
Otros ingresos netos por operaciones financieras		5.946	10.408
Cobro de intereses por inversiones en instrumentos financieros		-	4.448.924
Aporte de capital en subsidiarias		-	(44.972.342)
Cobro de dividendos por inversión en subsidiarias		-	9.678.580
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(1.485.945)</u>	<u>(74.313.787)</u>
Actividades de financiación:			
Préstamos recibidos de sociedades relacionadas		-	80.920.526
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación		<u>-</u>	<u>80.920.526</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(2.914.909)</u>	<u>(5.180.550)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6	6.998.893	99.835
Resultado por diferencia de cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(3.447.274)</u>	<u>12.079.608</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	6	<u>636.710</u>	<u>6.998.893</u>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

1. Información General

1.1. Información general y del negocio de la Sociedad

Helmir S.A. se constituyó en Montevideo, Uruguay, el 28 de diciembre de 2007.

La Sociedad tiene por objeto principal participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero y como objeto secundario realizar y administrar todo tipo de actividades de inversión en títulos, bonos, vales, cédulas, debentures, letras, documentos análogos, derivados e instrumentos financieros de cualquier tipo, en el país o en el exterior, por cuenta propia.

Cresud S.A.C.I.F. y A. es la entidad controlante y es una sociedad constituida con domicilio en la República Argentina. La dirección de su sede social es Moreno 877, piso 23, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. IFIS Limited es nuestra entidad controlante última.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 09 de septiembre de 2019.

2. Resumen de las políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación de los estados financieros

(a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

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

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye 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.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la 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.

En consecuencia, los presentes estados financieros han sido expresados en término de la unidad de medida corriente al 30 de junio de 2019 de acuerdo con 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 FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

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

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

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 al capital".
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados fueron reexpresadas desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

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

<u>Variación de precios</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2016</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2017</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2018</u>	<u>al 30 de junio de</u> <u>2019</u>
Anual	41%	19%	29%	56%
Acumulado 3 años	105%	90%	117%	139%

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

(b) Clasificación en corriente y no corriente

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes, de acuerdo al ciclo operativo de cada una de las actividades. Los activos y pasivos corrientes incluyen activos y pasivos que se realizan o liquidan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio.

Todos los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

(c) Moneda de presentación

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

(d) Cierre de ejercicio económico

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

(e) Criterios contables

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

(f) Flujos de efectivo

La Sociedad presenta los flujos de efectivo provenientes de actividades operativas utilizando el método indirecto. Los intereses pagados se presentan dentro de las actividades de financiación. Los intereses cobrados se presentan dentro de las actividades de inversión

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

(g) Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.2. Nuevas normas contables

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

Normas y modificaciones adoptados por la Sociedad

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación para el Grupo en el ejercicio finalizado el
Ciclo de mejoras anuales 2014-2016. NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"	Aclara que la opción de medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto para una entidad que califica dentro del marco de la norma, está disponible desde el momento del reconocimiento inicial.	30-06-2019
NIIF 9 "Instrumentos Financieros".	Se adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros.	30-06-2019

La adopción de estas normas y modificaciones adoptadas, no han tenido un impacto material para la Sociedad.

Normas y modificaciones todavía no adoptados por la Sociedad

Modificación a la NIC 28 "Inversión en asociadas y negocios conjuntos"	Requiere la adopción de NIIF 9 respecto a las inversiones a largo plazo que constituyan esencialmente parte de la inversión neta de una entidad en una asociada o negocio conjunto	30-06-2020
Definición de Material -Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	El IASB ha realizado modificaciones a la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores" requiere que la materialidad sea consistente para la aplicación de las NIIF.	30-06-2020
Definición de un negocio -Modificaciones a la NIIF 3	La nueva definición de negocio requiere que una combinación de negocios contribuya significativamente a crear productos o servicios.	30-06-2020

La futura adopción de estas normas y modificaciones, no tendrán un impacto material para la Sociedad.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

2.3. Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control, representado generalmente por una tenencia de entre el 20 % y el 50 % de los derechos de voto de dicha entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método del valor patrimonial proporcional. De acuerdo a este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el valor contable aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversor sobre el resultado de la asociada con posterioridad a la fecha de adquisición. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye la llave de negocio identificada en la adquisición.

Si la participación accionaria en una asociada se reduce, pero se retiene la influencia significativa sobre dicha entidad, sólo la parte proporcional de los montos anteriormente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifica a resultados, en caso de corresponder.

La Sociedad reconoce en resultados la porción que le corresponde en los resultados de la asociada y en otros resultados integrales la porción que le corresponde sobre los otros resultados integrales de la asociada. Cuando la porción correspondiente a la Sociedad de las pérdidas de una asociada es igual o excede su interés en la asociada, incluyendo cualquier otro crédito no garantizado, la Sociedad registrará su participación en dichas pérdidas hasta que su inversión quede valuada en cero, a menos que haya incurrido en obligaciones legales o constructivas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada.

La Sociedad determina a cada fecha de cierre si existe alguna prueba objetiva de desvalorización del valor de la inversión en la asociada. Si este es el caso, la Sociedad calcula el monto de la desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor contable, y reconoce dicha diferencia en la línea "Resultado por participación en asociadas" en el estado de resultados integrales.

Para propósitos de incluir los resultados de las asociadas mediante el método del valor patrimonial proporcional, la Sociedad utiliza estados financieros de las mismas por períodos coincidentes con los de la Sociedad.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones entre la Sociedad y la asociada se reconocen en los estados financieros de la Sociedad sólo en la medida de los intereses en las asociadas del inversor no relacionado. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción refleje indicios de desvalorización del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se modifican para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad.

La Sociedad tiene en cuenta aspectos cuantitativos y cualitativos para determinar cuáles son las inversiones en asociadas que se consideran significativas. Cuantitativamente, la Sociedad considera significativas a aquellas entidades que individualmente representan al menos un 20% del total de inversiones en asociadas en el estado de situación financiera, al cierre de cada ejercicio. Asimismo, dentro de los aspectos cualitativos, se tienen en cuenta, entre otros factores, los riesgos específicos a los que está expuesta cada entidad individual, su rendimiento y la importancia que cada entidad posee dentro de la Sociedad.

En la Nota 5 se incluye información de las asociadas de la Sociedad.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

2.4. Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

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

(b) Operaciones y saldos en moneda extranjera

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

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

2.5. Instrumentos financieros

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

Instrumentos de deuda

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

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

Al cierre de los presentes estados financieros, los activos financieros a costo amortizado de la Sociedad comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otros créditos.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Instrumentos de capital

Todas las inversiones en acciones de compañías que no son asociadas, se miden a valor razonable. Las inversiones en acciones mantenidas para la venta se registran contablemente a valor razonable con cambios en resultados. Para todas las otras inversiones en acciones, la Sociedad puede hacer una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial y reconocer los cambios en el valor razonable de estos instrumentos en otros resultados integrales. La Sociedad ha decidido reconocer los cambios en el valor razonable de estos instrumentos con cambios en resultados.

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

En general, la Sociedad utiliza el precio de la transacción para determinar el valor razonable de un instrumento financiero al momento del reconocimiento inicial. En el resto de los casos, la Sociedad sólo registra una ganancia o pérdida al momento del reconocimiento inicial sólo si el valor razonable del instrumento es evidenciado con otras transacciones comparables y observables del mercado para el mismo instrumento o se basa en una técnica de valuación que incorpora solamente datos de mercado observables. Las ganancias o pérdidas no reconocidas en el reconocimiento inicial de un activo financiero se reconocen con posterioridad, sólo en la medida en que surjan de un cambio en los factores (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado considerarían al establecer el precio.

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

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

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

2.6. Instrumentos financieros derivados

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

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La Sociedad administra las exposiciones a diversos riesgos utilizando diferentes instrumentos financieros. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. A la fecha, la Sociedad ha utilizado contratos de futuros y opciones de compra de commodities, según se considere apropiado.

La política de la Sociedad es aplicar la contabilización de cobertura, de conformidad con la NIIF 9, a las relaciones de cobertura, cuando sea posible hacerlo y su aplicación reduzca la volatilidad. Si bien hay operaciones de cobertura que pueden ser efectivas en términos económicos, no siempre pueden calificar para la contabilización de cobertura conforme a la NIIF 9.

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

Las opciones de compra sobre acciones de subsidiarias pactadas a un precio fijo son tratadas como una partida de patrimonio.

2.7. Otros créditos

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

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

Para créditos significativos no homogéneos, la Sociedad mide generalmente la desvalorización en base a un análisis individual.

Para créditos homogéneos no significativos, la Sociedad evalúa la desvalorización agrupando dichos créditos en base a características de riesgos similares, considerando el tipo de activo, la condición de morosidad y otros factores relevantes.

El monto de la provisión por incobrabilidad se calcula como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de fondos futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original. El valor contable del activo se reduce a través de la provisión, y el monto de la pérdida se contabiliza en el estado de resultados dentro de la línea "Gastos de comercialización". Los recuperos de los montos provisionados se reconocen en la línea "Gastos de comercialización" en el estado de resultados.

2.8. Otras deudas

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

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

2.9. Costos financieros

Los costos financieros, ya sean generales o específicos, directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren de un período prolongado de tiempo para el uso esperado o para su venta, son incorporados al costo de dichos activos hasta el momento en que los mismos están preparados para el uso esperado o en las condiciones necesarias para su venta.

Los ingresos devengados por inversiones temporarias de préstamos específicos se deducen de los costos financieros que reúnen las condiciones para su capitalización. El resto de los costos financieros son reconocidos en resultados en el período en el que se incurren.

2.10. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.11. Capital social

El capital social se presenta como parte del patrimonio neto.

3. Administración del riesgo financiero

Principios y procedimientos de administración de riesgo

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

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

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

Las políticas de administración de riesgos de la Sociedad están establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Sociedad, con el fin de fijar límites de riesgo apropiados y controles para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos tienen revisiones periódicas para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El marco establecido de administración de riesgos de la Sociedad, aprobado por el Directorio, incluye políticas, procedimientos, límites y clases permitidas de instrumentos financieros derivados. La Sociedad controlante monitorea el cumplimiento de las políticas de riesgos.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La Sociedad emplea distintos métodos para medir y manejar los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta; entre ellos, monitorear los niveles de exposición a los riesgos de tasa de interés, de moneda extranjera, de liquidez y de crédito. La Sociedad utiliza diversos instrumentos financieros derivados cuando lo considera apropiado para administrar los riesgos de tasa de interés y de moneda extranjera que surgen de las operaciones. La Sociedad intenta negociar solamente con contrapartes solventes, y esas evaluaciones se revisan regularmente.

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

(a) Administración del riesgo de mercado

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

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

Riesgo de moneda extranjera

La Sociedad publica sus estados financieros en pesos argentinos, pero opera en varias monedas extranjeras. En consecuencia, la Sociedad está sujeta a riesgo de moneda extranjera debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio, que afectan los costos de transacciones de la Sociedad y la conversión de los resultados y activos netos subyacentes de sus negocios en el extranjero. El riesgo de moneda extranjera aparece cuando operaciones comerciales futuras o activos o pasivos reconocidos están expresados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Los instrumentos financieros son solo considerados sensibles a los tipos de cambio cuando no están nominados en la moneda funcional de la entidad que los mantiene. La siguiente tabla muestra los valores netos contables de los instrumentos financieros expresados en dólares estadounidenses discriminados por la moneda funcional en las que opera la Sociedad para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018. Los importes se presentan en pesos argentinos, moneda de presentación de la Sociedad:

Moneda funcional	Posición monetaria neta Activa / (Pasiva) de dólares estadounidenses	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Peso argentino	685.291.799	691.949.834
	685.291.799	691.949.834

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La Sociedad estima que, siendo que los otros factores son una constante, una apreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del ejercicio aumentaría la ganancia antes de impuestos de los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 en \$ 69 millones y en \$ 69 millones, respectivamente. Una depreciación del 10% del dólar estadounidense respecto de la moneda funcional tendría un efecto igual y opuesto en el Estado de resultados.

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

Riesgo de precio de commodities e instrumentos financieros derivados asociados

Se utilizan instrumentos derivados basados en *commodities*. Dichos instrumentos consisten principalmente en contratos de futuros y contratos de opción de compra.

Las siguientes tablas muestran las posiciones pendientes por clase de contrato de derivados al 30 de junio de 2018:

Clase de contrato	Toneladas	Primas pagadas o (cobradas)	Derivados a valor razonable	Ganancia/ (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio
Opciones:				
Put de venta				
Soja	16.330	(3.513.790)	(23.193.188)	(19.679.398)
	16.330	(3.513.790)	(23.193.188)	(19.679.398)

No hay posiciones pendientes al 30 de junio de 2019.

Los resultados generados por instrumentos financieros derivados, basados en commodities ascienden a \$ (2.372.260) y \$ 4.030.983 para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente. Dicho resultado se incluye en "Otros resultados operativos" en el estado de resultados. Al 30 de junio de 2019 y 2018 se cobraron primas por \$ 0 y \$ 3.513.790, respectivamente, por las posiciones abiertas a dicha fecha. No se pagaron ningunas primas.

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

(b) Administración de riesgo crediticio

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que la contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales, con la consecuente pérdida financiera para la Sociedad. Se han establecido límites crediticios para asegurar que la Sociedad solo trate con contrapartes aprobadas y que ese riesgo de concentración de la contraparte ha sido considerado y el riesgo de pérdidas mitigado. La exposición a contrapartes se mide como la totalidad de todas las obligaciones de una única entidad legal o económica de la Sociedad.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La Sociedad está sujeta a riesgo crediticio por créditos pendientes, efectivos y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones bancarias, inversiones de saldos de caja excedentes y uso de instrumentos financieros derivados. La política de la Sociedad es administrar la exposición crediticia respecto de las contrapartes con las que se opera dentro de los límites comerciales.

La política de la Sociedad es administrar la exposición crediticia relacionada con colocaciones de fondos, inversiones de corto plazo y otros instrumentos financieros, diversificando las colocaciones y operando con diferentes entidades financieras. Todas las instituciones con las que opera la Sociedad son reconocidas tanto por su importancia como por su trayectoria en el mercado y poseen una alta calidad crediticia. La Sociedad coloca su efectivo, equivalentes de efectivo, inversiones y otros instrumentos financieros en diferentes entidades, mitigando de esta forma el riesgo de exposición crediticia a cualquier institución. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el valor contable del efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en el estado de situación financiera.

(c) Administración de riesgo de liquidez

La Sociedad está expuesta a riesgo de liquidez, incluidos los riesgos asociados a la refinanciación de préstamos a su vencimiento, el riesgo de no obtener préstamos para cumplir con los requisitos de caja y el riesgo de que los activos financieros no puedan convertirse fácilmente en efectivo sin perder valor. La imposibilidad de administrar los riesgos de liquidez podría tener un impacto material en el flujo de efectivo y en el Estado de situación financiera de la Sociedad.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, disponibilidad de fondos a través de un adecuado monto de facilidades crediticias y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica del negocio subyacente, la Sociedad intenta mantener la flexibilidad de financiación de sus requisitos de deuda prospectiva y existente mediante el mantenimiento de fuentes de financiación diversificadas con líneas de financiación comprometidas adecuadas por parte de prestamistas de buena reputación.

La Sociedad monitorea su posición financiera actual y futura usando distintos informes clave generados internamente: flujo de efectivo, vencimiento de deuda y exposición a tasas de interés. La Sociedad también realiza análisis de sensibilidad para medir el impacto de las transacciones propuestas, los movimientos en las tasas de interés y los cambios en el valor de las propiedades sobre los índices clave de rentabilidad, liquidez y balance general.

Las deudas de la Sociedad y las posiciones en instrumentos financieros se revisan continuamente para cumplir con las exigencias de deudas actuales y esperadas. La Sociedad mantiene un equilibrio entre financiación a largo y a corto plazo. La financiación a corto plazo generalmente se consigue a partir de facilidades bancarias y giros en descubierto. La financiación a mediano y largo plazo comprende títulos públicos y privados, incluidas las colocaciones privadas. El riesgo de financiación se distribuye entre una gran cantidad de tipos de deuda. El perfil de vencimiento se administra extendiendo las fechas de cancelación y las facilidades.

Las tablas muestran los pasivos financieros de la Sociedad, agrupados por vencimiento. Los montos presentados en las tablas son los flujos de efectivo contractuales sin descontar y, por lo tanto, no conciliados con los montos presentados en el Estado de situación financiera. Sin embargo, los flujos de efectivo no descontados respecto de saldos con vencimiento dentro de los 12 meses generalmente son iguales a su valor en libros en el Estado de situación financiera, dado que el impacto del descuento no es significativo. Las tablas incluyen tanto los flujos de interés como los de capital.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

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

Al 30 de junio de 2019	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Total
Préstamos	111.617.861	-	-
Otras deudas	3.926.639	-	-
Total	115.544.500	-	-

Al 30 de junio de 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Total
Préstamos	-	112.806.110	112.806.110
Instrumentos financieros derivados	23.193.188	-	-
Otras deudas	4.173.059	-	-
Total	27.366.247	112.806.110	112.806.110

(d) Administración de riesgo de capital

La estructura de capital de la Sociedad consiste en patrimonio neto y préstamos netos. El tipo de préstamos de la Sociedad y sus vencimientos se analizan con mayor detalle en la Nota 12 y el patrimonio neto de la Sociedad se analiza por componente en el Estado de cambio en el patrimonio. El capital se administra de modo de promover el éxito a largo plazo del negocio y mantener beneficios sostenibles para los accionistas.

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

La Sociedad evalúa la calificación de sus requisitos de capital, costo de capital y apalancamiento (es decir deuda/patrimonio) como parte de un plan estratégico más amplio. La Sociedad continuamente revisa su estructura de capital para asegurarse que (i) existen fondos y facilidades crediticias suficientes y costo-efectivas que están disponibles para implementar el desarrollo inmobiliario y las estrategias de adquisición de negocios, (ii) se mantienen acuerdos de financiación para contingencias no previstas, y (iii) las distribuciones a los accionistas se mantienen dentro de la política de distribución de dividendos de la Sociedad.

La Sociedad también protege su patrimonio en activos mediante la contratación de seguros.

La estrategia de la Sociedad consiste en mantener los indicadores financieros clave (índice de deuda neta/patrimonio total o apalancamiento y ratio de solvencia) con el objetivo de asegurar que el nivel de rendimiento de los activos se traduzca en mejores beneficios para los accionistas, manteniendo un equilibrio para ajustarse a los ciclos de mercado financieros y operativos cambiantes.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La siguiente tabla detalla los indicadores que se consideran claves en relación con la administración de la estructura de capital de la Sociedad. Los valores de estos indicadores se encuentran dentro de los rangos previamente establecidos por la estrategia de la Sociedad.

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Ratio de apalancamiento (i)	8,82%	9,44%

(i) Calculado como deuda total (incluidos los préstamos corrientes y no corrientes) sobre el capital total (incluido patrimonio más deuda total).

4. Adquisiciones y disposiciones

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad adquirió 154.327 acciones ordinarias de Agrofy Global por la suma de \$ 26 millones. Dicho importe ha sido completamente cancelado al 30 de junio de 2018. A su vez la Sociedad capitalizó un crédito y sus intereses que mantenía con Agrofy Global por la suma de \$ 5 millones. Dicho crédito se capitalizó en 34.467 acciones ordinarias.

Al cierre del presente ejercicio la Sociedad posee 747.689 acciones ordinarias de Agrofy Global, equivalente al 35,17% del patrimonio neto de dicha sociedad.

5. Inversiones en asociadas

La política contable utilizada por la Sociedad para la valuación de sus participaciones en asociadas y otra información relevante relacionada con estas inversiones se encuentran descriptos en la Nota 2.3.

A continuación, se detalla el valor de la participación en las asociadas de la Sociedad y su participación en los resultados integrales:

Nombre de la Sociedad	Valor de la participación de la sociedad sobre el patrimonio neto		Participación de la sociedad sobre los resultados integrales	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A.	781.325	966.928	(185.605)	(61.546)
Agropecuaria Acres del Sud S.A.	199.995.028	181.686.089	18.308.937	27.388.153
Yatay Agropecuaria S.A.	152.342.533	153.802.528	(1.459.993)	37.038.307
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	121.900.871	233.309.155	(100.040.468)	42.787.193
Agrofy Global	34.702.749	82.849.646	(48.146.894)	1.734.401
Total	509.722.506	652.614.346	(131.524.023)	108.886.508

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La evolución en las inversiones en asociadas de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue la siguiente:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Inicio del ejercicio	652.614.346	509.693.778
Ajuste a resultados acumulados	(878.566)	-
Inicio del ejercicio	651.735.780	509.693.778
Aportes de capital en asociada	-	54.334.909
Distribución de dividendos	(6.842.252)	(9.678.462)
Participación en las ganancias	(112.819.911)	32.762.226
Diferencia de conversión	(18.395.978)	76.423.538
Cambios en el interés no controlante	(3.646.999)	(10.636.562)
Instrumentos de cobertura	(308.134)	(716.808)
Pagos de planes basados en acciones	-	14.173
Otras reservas asociadas	-	140.825
Reserva por revalúo	-	276.729
Cierre del ejercicio	509.722.506	652.614.346

Compromisos y restricciones en relación con asociadas

No se registran pasivos contingentes con relación a la participación de la Sociedad en las asociadas y no se registran pasivos contingentes en las asociadas.

6. Otros créditos

La siguiente tabla muestra los otros créditos de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30 de junio de 2019			30 de junio de 2018		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Otros créditos	-	-	-	-	36.519.328	36.519.328
Crédito fiscal	-	20.251	20.251	-	22.300	22.300
Total otros créditos	-	20.251	20.251	-	36.541.628	36.541.628
Partes relacionadas (Nota 16)	-	800.181.893	800.181.893	426.324.792	362.259.006	788.583.798
Total otros créditos	-	800.202.144	800.202.144	426.324.792	398.800.634	825.125.426

El valor razonable de los otros créditos se aproxima a su valor contable ya que debido a su naturaleza de corto plazo el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los valores contables de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad expresados en moneda extranjera se detallan en Nota 17.

Adicionalmente, la Sociedad posee créditos con partes relacionadas. Ninguno de estos créditos está vencido ni ha sido provisionado.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

7. Instrumentos financieros por categoría

Las siguientes tablas muestran los importes contabilizados de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros "Otros créditos" y "Otras deudas" contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como pre-cancelaciones, créditos y deudas impositivas en especie, la conciliación se muestra en las columnas "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros".

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

	Activos financieros a costo amortizado	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
30 de junio de 2019				
Otros créditos	800.181.893	800.181.893	20.251	800.202.144
Efectivo y equivalentes de efectivo	636.710	636.710	-	636.710
Total activos	800.818.603	800.818.603	20.251	800.838.854

	Pasivos financieros a costo amortizado	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Préstamos	111.617.861	111.617.861	-	111.617.861
Otras deudas	3.924.885	3.924.885	1.754	3.926.639
Total pasivos	115.542.746	115.542.746	1.754	115.544.500

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

	Activos financieros a costo amortizado	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
		Nivel 1			
30 de junio de 2018					
Otros créditos	825.103.126	-	825.103.126	22.300	825.125.426
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.998.893	-	6.998.893	-	6.998.893
Total activos	832.102.019	-	832.102.019	22.300	832.124.319

	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1			
Préstamos	112.806.110		112.806.110	-	112.806.110
Instrumentos financieros derivados	-	23.193.188	23.193.188	-	23.193.188
Otras deudas	4.171.136	-	4.171.136	1.923	4.173.059
Total pasivos	116.977.246	23.193.188	140.170.434	1.923	140.172.357

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Los ingresos, gastos, las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros pueden ser imputados a las siguientes categorías:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
A costo amortizado		
Intereses ganados	32.803.738	24.934.114
Intereses perdidos	(5.409.102)	(4.040.983)
Diferencias de cambio netas	(36.995.400)	170.320.038
Otros costos financieros		(1.055)
Subtotal a costo amortizado	(9.600.764)	191.212.114
A valor razonable con cambio en resultados		
Resultado por inversiones en activos financieros	-	16.046.058
Resultados por instrumentos financieros commodities	(2.372.260)	4.030.983
Subtotal a valor razonable con cambio en resultados	(2.372.260)	20.077.041
Resultado neto	(11.973.024)	211.289.155

Determinación del valor razonable

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

En el caso del nivel 1, la valuación se basa en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente.

Debido a que un precio con cotización en un mercado activo es el indicador más confiable del valor razonable, este debe ser utilizado siempre, si estuviere disponible. Los instrumentos financieros que la Sociedad tiene asignados a este nivel comprenden, principalmente, efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y bonos soberanos de Argentina. En el caso de títulos valores, la Sociedad los asigna a este nivel cuando está disponible el precio de mercado o los precios son provistos por una cotización en función de transacciones reales del mercado.

En el caso del nivel 2, el valor razonable se determina utilizando métodos de valuación basados en información observable en el mercado de forma directa e indirecta. Si el instrumento financiero posee un plazo determinado, los datos para la valuación deben ser observables durante la totalidad de ese período. La Sociedad al 30 de junio de 2019 y 2018 no tiene instrumentos financieros asignados a este nivel.

En el caso del nivel 3, la Sociedad utiliza técnicas de valuación que no están basadas en información observable en el mercado. Esto solo es permitido en la medida que no haya disponible información observable de mercado. Los datos incorporados reflejan las estimaciones que tendría en cuenta un participante de mercado para fijar los precios. La Sociedad utiliza la mejor información disponible, inclusive datos internos. La Sociedad al 30 de junio de 2019 y 2018 no tiene instrumentos financieros asignados a este nivel.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

8. Información de flujo de efectivo

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

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Efectivo en caja y bancos	636.710	6.998.893
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	636.710	6.998.893

Al 30 de junio de 2019 y 2018, el monto total de efectivo y equivalentes de efectivo comprende principalmente efectivo en bancos.

A continuación, se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de la Sociedad para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018.

	Nota	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Resultado del ejercicio		(126.319.771)	227.005.854
Ajustes:			-
Impuesto a las ganancias		768.663	
Resultado por participaciones en asociadas	5	112.819.911	(32.762.226)
Intereses, netos	15	(27.394.636)	(20.892.076)
Diferencias de cambio no realizadas, netas	15	36.995.400	(170.320.038)
Resultado no realizado por instrumentos financieros derivados	14	2.372.260	(4.030.983)
Resultado por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	15	-	(15.538.850)
Otros resultados operativos, netos		-	(2.695.255)
Retención por cancelación de préstamos otorgados a relacionadas		-	4.824.163
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda			-
Préstamos		-	(1.256.355)
			-
Cambios en activos y pasivos operativos:			-
Otros créditos		(15.548)	287.366
Otras deudas		(655.243)	3.591.111
Efectivo neto utilizado en actividades operativas		(1.428.964)	(11.787.289)

La siguiente tabla muestra un detalle de transacciones no monetarias registradas en los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Aumento de inversiones en instrumentos financieros, a través de una reducción de los créditos comerciales	20.585.846	-
Disminución de inversiones en asociadas, a través de un aumento de los créditos con partes relacionadas	6.842.252	-

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

9. Instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla muestra los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Pasivo		
Opciones de Commodities	-	23.193.188
Total de instrumentos financieros derivados pasivos	-	23.193.188

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es el valor contable de los instrumentos financieros derivados.

Los valores contables de los instrumentos financieros derivados de la Sociedad expresados moneda extranjera se detallan en Nota 17.

10. Otras deudas

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

	30 de junio de 2019		30 de junio de 2018	
	Corriente	Total	Corriente	Total
Otras deudas	53.564	53.564	-	-
Provisiones	266.836	266.836	348.315	348.315
Otros impuestos a pagar	1.754	1.754	1.923	1.923
Total otras deudas	322.154	322.154	350.238	350.238
Partes relacionadas (Nota 16)	3.604.485	3.604.485	3.822.821	3.822.821
Total otras deudas	3.926.639	3.926.639	4.173.059	4.173.059

El valor razonable de las otras deudas, se aproxima a su valor contable ya que debido a su naturaleza de corto plazo el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los valores contables de las otras deudas de la Sociedad expresados moneda extranjera se detallan en Nota 17.

11. Préstamos

La siguiente tabla muestra los préstamos al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30 de junio de 2019		30 de junio de 2018	
	Corriente	Total	No Corriente	Total
Partes relacionadas (Nota 16)	111.617.861	111.617.861	112.806.110	112.806.110
Total préstamos	111.617.861	111.617.861	112.806.110	112.806.110

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

El vencimiento de los préstamos de la Sociedad (excluyendo arrendamientos financieros) es la siguiente:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Capital		
Hasta 1 año	101.911.200	-
Entre uno y dos años	-	107.718.720
	101.911.200	107.718.720
Intereses		
Hasta 1 año	9.706.661	-
Entre uno y dos años	-	5.087.390
	9.706.661	5.087.390
	111.617.861	112.806.110

La siguiente tabla muestra un detalle de la evolución de los préstamos en los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018.

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Saldo al inicio del ejercicio	112.806.110	-
Toma	-	80.920.526
Intereses perdidos	5.409.102	4.040.983
Diferencias de cambio y de conversión, neta	(6.597.351)	29.100.956
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	(1.256.355)
Saldos al cierre del ejercicio	111.617.861	112.806.110

12. Participación accionaria

Capital social

El capital social de la Sociedad está representado por acciones ordinarias nominativas con un valor nominal de Peso Uruguayo 1 por acción y un voto cada una. No se registraron movimientos para el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019.

Reservas legales

De acuerdo con las leyes de Uruguay, el 5% de las ganancias del ejercicio es separado para constituir reservas legales hasta que alcanzan los importes máximos legales (20% del capital total). Estas reservas legales no están disponibles para distribución de dividendos, y sólo pueden ser desafectadas para absorber pérdidas.

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

13. Gastos por naturaleza

La Sociedad presenta el estado de resultados bajo el método de lo devengado. Bajo este método, los gastos se clasifican según su función como parte de las partidas "Gastos generales y de administración".

Las siguientes tablas brindan la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la Sociedad.

	Gastos generales y de administración	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Alquileres y expensas	720.488	532.865
Honorarios directores	604.019	451.375
Honorarios y retribuciones por servicios	559.017	3.918.195
Gastos bancarios	222.173	231.200
Viáticos, movilidad y librería	89.156	-
Impuestos, tasas y contribuciones	48.372	4.843.983
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos del personal	1.138	11.382
Total gastos por naturaleza	2.244.363	9.989.000

14. Otros resultados operativos, netos

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Ganancia por capitalización de créditos con relacionadas	-	2.695.255
Rtdo por derivados sobre commodities	(2.372.260)	4.030.983
Otros	(116.940)	(82.421)
Total de otros resultados operativos, netos	(2.489.200)	6.643.817

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

15. Resultados financieros, netos

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
<i>Ingresos financieros:</i>		
Intereses ganados	32.803.738	24.934.114
Ganancias por diferencias de cambio	16.107.599	184.653.331
Ingresos financieros	48.911.337	209.587.445
<i>Costos financieros:</i>		
Intereses perdidos	(5.409.102)	(4.040.983)
Otros costos financieros	-	(1.055)
Pérdida por diferencias de cambio	(53.102.999)	(14.333.293)
Costos financieros	(58.512.101)	(18.375.331)
<i>Otros resultados financieros:</i>		
Otros	-	507.208
Resultado por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	-	15.538.850
Otros resultados financieros	-	16.046.058
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	1.603.130	(9.669.361)
Total resultados financieros, netos	(7.997.634)	197.588.811

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

16. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

<u>Rubro</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	
Otros créditos	800.181.893	788.583.798	
Otras deudas	(3.604.485)	(3.822.821)	
Prestamos	(111.617.861)	(112.806.110)	
Total	684.959.547	671.954.867	

<u>Sociedad relacionada</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>Descripción de la transacción</u>
Cresud S.A.C.I.F. y A.	384.474.860	362.259.005	Créditos otorgados
Total Controlante	384.474.860	362.259.005	
Agropecuaria Acres del Sud S.A.	9.514.276	9.625.424	Créditos otorgados
Yatay S.A.	(111.617.861)	(112.806.110)	Préstamo
Total asociadas	(102.103.585)	(103.180.686)	
Yuchan S.A.	18.880.502	19.162.266	Créditos otorgados
Ombú Agropecuaria S.A.	387.312.255	397.537.103	Créditos otorgados
Brasilagro Cia. Bras. De Prop. Ar.	(3.332.031)	(3.521.911)	Honorarios
Estudio Zang, Bergel y Viñes	(1.370)	(14.379)	Honorarios
Total sociedades relacionadas	402.859.356	413.163.079	
Directores	(271.084)	(286.531)	Honorarios a directores
Total Directores	(271.084)	(286.531)	
Total	684.959.547	671.954.867	

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

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

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

(a) Servicios legales

La Sociedad contrata los servicios legales del Estudio Zang, Bergel & Viñes, del cual son miembros Saúl Zang (Vicepresidente de Cresud) y Juan M. Quintana, Salvador D. Bergel, y D. Pablo Vergara del Carril (Directores Suplentes de Cresud).

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

(b) Préstamos

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

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

Sociedad relacionada	30.06.2019	30.06.2018	Descripción de la transacción
Cresud S.A.C.I.F. y A.	(7.548.298)	96.888.825	Operaciones financieras
Total Controlante	(7.548.298)	96.888.825	
Agropecuaria Acres del Sud S.A.	(111.149)	2.746.217	Operaciones financieras
Agrofy Global	-	(396.950)	Operaciones financieras
Yatay S.A.	1.188.249	(33.141.939)	Operaciones financieras
Total asociadas	1.077.100	(30.792.672)	
Yuchan S.A.	(281.764)	5.420.709	Operaciones financieras
Ombú Agropecuaria S.A.	(10.224.838)	109.041.050	Operaciones financieras
Brasilagro Cia. Bras. De Prop. Ar.	-	(3.449.036)	Honorarios
Estudio Zang, Bergel y Viñes	(7.242)	(12.361)	Honorarios
Total sociedades relacionadas	(10.513.844)	111.000.362	
Directores	(604.019)	(451.375)	Compensación directores
Total Directores	(604.019)	(451.375)	
Total	(17.589.061)	176.645.140	

Helmir S.A.

Notas a los estados financieros

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

17. Activos y Pasivos en moneda extranjera

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios es la siguiente:

Tipo	Monto de la moneda extranjera (1)	Tipo de cambio vigente (2)	30.06.2019	Total al 30.06.2018
Activo				
-				
<u>Créditos por venta y otros créditos</u>				
Dólares estadounidenses	-	-	-	36.519.328
Pesos uruguayos	16.824	1,204	20.251	22.300
Total Créditos por venta y otros créditos			20.251	36.541.628
<u>Créditos por venta y otros créditos con relacionadas</u>				
Dólares estadounidenses	18.844.215	42,463	800.181.893	788.583.798
Total Créditos por venta y otros créditos con relacionadas			800.181.893	788.583.798
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>				
Dólares estadounidenses	14.966	42,263	632.491	6.996.777
Pesos uruguayos	3.505	1,204	4.219	2.116
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			636.710	6.998.893
Total Activo			800.838.854	832.124.319
Pasivo				
-				
<u>Deudas comerciales y otras deudas</u>				
Dólares estadounidenses	7.103	42,463	301.609	342.329
Pesos uruguayos	17.057	1,204	20.545	7.909
Total Deudas comerciales y otras deudas			322.154	350.238
<u>Deudas comerciales y otras deudas con relacionadas</u>				
Dólares estadounidenses	78.469	42,463	3.332.031	3.521.911
Total Deudas comerciales y otras deudas con relacionadas			3.332.031	3.521.911
<u>Instrumentos financieros derivados</u>				
Dólares estadounidenses	-	-	-	23.193.188
Total Instrumentos financieros derivados			-	23.193.188
<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>				
Dólares estadounidenses	6.384	42,463	271.084	286.531
Total Remuneraciones y cargas sociales			271.084	286.531
<u>Préstamos con relacionadas</u>				
Dólares estadounidenses	2.628.591	42,463	111.617.861	112.806.110
Total Préstamos con relacionadas			111.617.861	112.806.110
Total Pasivo			115.543.130	140.157.978

(1) Tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2019 según el Banco de la Nación Argentina.

(2) Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda funcional adoptada por cada sociedad del Grupo al cierre de cada ejercicio.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
HELMIR S.A.
Presente

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados financieros de **HELMIR S.A** (“la Sociedad”) al 30 de Junio de 2019 en pesos argentinos que comprenden: situación financiera al 30 de Junio de 2019, resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo, por el ejercicio económico iniciado el 1º de Julio de 2018 y finalizado el 30 de Junio de 2019 y sus notas. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría dictadas por la International Federation of Accountants, vigentes en Uruguay según pronunciamientos del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay y en la Argentina según resoluciones técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Tales normas requieren que cumplamos requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que los exámenes efectuados constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
4. En nuestra opinión, los estados financieros de HELMIR S.A. al 30 de Junio de 2019 en pesos argentinos, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 30 de Junio de 2019, los resultados integrales, las variaciones en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio económico iniciado el 1º de Julio de 2018 y finalizado el 30 de Junio de 2019, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés)

5. Este informe se emite al sólo efecto de su utilización en el proceso de valuación y consolidación con los estados financieros de CRESUD S.A.C.I.F. Y A. y no debe ser usado con otro propósito.

Montevideo, 9 de Septiembre de 2019

**ESTUDIO BONOMI SRL
Nexia International**

JULIO C. BONOMI DE AZEVEDO
Contador Público
Licenciado en Administración
CJPPU 20.995 – SOCIO