

Futuros y Opciones.Com SA

Memoria

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio 2023

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Contenido

1. Perfil corporativo
2. Reseña del año transcurrido
3. Directorio
4. Dividendos y Política de Dividendos
5. Responsabilidad Social Empresaria y Política Ambiental
6. Perspectivas para el próximo Ejercicio

ANEXO I: Informe de cumplimiento de Código de Gobierno Societario

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Inicialado a los efectos de su identificación

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

1. Perfil corporativo

Futuros y Opciones.Com (la Sociedad) es controlada por Cresud S.A.C. I.F.y A. (Cresud), empresa líder del sector agropecuario con un importante portafolio y única en el sector que cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Nasdaq de EE.UU. Los pilares comerciales de Cresud son: la compra, transformación y venta de campos; y la producción en tierras propias o alquiladas. El principal objetivo de la misma es lograr el máximo mejoramiento de la tierra productiva en el largo plazo, agregando valor a las tierras de nuestro país.

Actualmente Cresud posee el 50,10% de las acciones de la Sociedad. Normalmente, utiliza nuestros servicios como corredor de cereales y realiza operaciones en el Mercado a Término de Buenos Aires a través de la empresa. Además, se realizan entre la Sociedad y Cresud compras y ventas de insumos.

Por otra parte, la Sociedad posee el 96,37% de Amauta Agro S.A. (AMAUTA), quien tiene por objeto realizar actividades de producción, exportación e importación y compraventa nacional e internacional de materias primas y productos agrícolas, focalizados en la nutrición del suelo.

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

Por último, AMAUTA posee el 100% de Amauta Agro SPA, de Amautagro S.A. y de Amauta Agro S.A.. Dichas sociedades se encuentran en la ciudad de Santiago de Chile, en Uruguay y en Paraguay, respectivamente. Las tres sociedades tienen por objeto la comercialización de productos de consumo. La sociedad de Uruguay desde el ejercicio anterior ha comenzado a operar, las dos restantes recién arrancarán el próximo ejercicio.

Somos una compañía argentina, líder en el negocio agropecuario desde hace más de 20 años. Brindamos servicios de alta calidad, agregando valor a la cadena productiva del agro argentino.

✓ **Desarrollamos servicios que abarcan toda la cadena comercial del agro.**

Ofrecemos distintas alternativas de negocios que permiten capturar mayor valor en la comercialización de granos, en base a la posición comercial, financiera, impositiva, logística y geográfica de cada cliente.

✓ **Ayudamos al canjeador a potenciar la herramienta de canje.**

Ofreciendo un sistema integral que abarca desde la venta, la entrega y la liquidación, sumado al control y seguimiento de toda la operatoria para facilitar la cobranza.

✓ **Mejoramos el proceso de compra de insumos de nuestros clientes.**

Ponemos al alcance distintos laboratorios nacionales e internacionales. Comercializamos Agroquímicos, Coadyuvantes, Fertilizantes commodities y especialidades, Bolsas para ensilado de granos y forrajes y Semillas autógamas e híbridos.

✓ **Asesoramos a nuestros clientes para lograr mejores negocios.**

La correcta interpretación de la información y una buena administración del riesgo precio, son factores clave en la rentabilidad de las empresas agropecuarias.

✓ **Trasladamos nuestro amplio conocimiento sobre el mercado de granos y operatoria comercial a través de capacitaciones.**

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Detectando la necesidad de cada cliente definimos qué tipos de contenidos pueden potenciar su actividad y ofrecemos un programa de formación profesional que se adapta a la demanda de cada empresa.

✓ **Brindamos herramientas de comercialización a través de nuestra amplia experiencia.**

Nuestro conocimiento y dominio de los mercados nos permite brindar mayores alternativas ampliando el desarrollo de la cadena comercial.

✓ **Generamos las mejores estrategias y servicios de cobertura.**

Brindamos acceso a las más variadas fuentes de financiamiento y colocación de fondos, buscando la rentabilidad que tu empresa necesita con distintas alternativas de inversión.

✓ **Nuestra misión es proveer productos agrícolas especializados para nutrir al mundo de forma responsable y sustentable, generando oportunidades y crecimiento.**

Integramos servicios de producción, proceso, logística y comercialización de productos especiales desde el campo hasta el consumidor final. Trabajamos con expertos y proveedores de primer nivel asegurando la trazabilidad y calidad durante toda la cadena comercial.

✓ **Mejoramos la forma en que se financia la cadena de valor del agro, a través de la tecnología y expandiendo las fronteras.**

Acercamos nuevas opciones de financiar tu negocio, generando una forma de operar más ágil, 100% tecnológica, facilitando el acceso desde cualquier lugar y en todo momento. Esto permite superar los límites de crédito comercial disponible, liberando financiación y exposición a los laboratorios y distribuidores para potenciar sus ventas.

✓ **Intervenimos digitalmente cada aspecto de la interacción con nuestros clientes.**

Con el objetivo de perfeccionar su experiencia de comercialización y comprendiendo su comportamiento desde el dato para crear soluciones creativas que aporten valor.

✓ **Evolucionamos la cultura del agro, impulsando una agricultura más eficiente y sustentable.**

Buscamos formar e impulsar entre los productores una nueva forma de agricultura que piensa tanto en el futuro como en los resultados inmediatos.

Comenzamos con la idea de innovar en el mercado tradicional de granos y a lo largo de estos años incorporamos nuevas unidades de negocios, que nos permiten seguir creciendo y reconvertir nuestra compañía formando un ecosistema de servicios que se adapta constantemente a las necesidades de nuestros clientes.

2. Reseña del año transcurrido

Contexto económico en el que opera el Grupo

El Grupo opera en un contexto complejo tanto por las condiciones macroeconómicas, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, como regulatorias, sociales y políticas, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los resultados de las operaciones pueden verse afectados por las fluctuaciones en el índice de inflación y en el tipo de cambio respecto del peso frente a otras monedas, principalmente el dólar, las variaciones en las tasas de interés las cuales tienen un impacto en el costo de capital, los cambios en las políticas gubernamentales, control de capitales y otros acontecimientos políticos o económicos tanto a nivel local como internacional.

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

En junio de 2023, el Estimador Mensual de Actividad Económica ("EMAE") informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC"), registró una variación del 4,4% respecto al mismo mes de 2022, y del 0,2% respecto del mes anterior.

La inflación minorista de los últimos 12 meses alcanzó el 116%. El Relevamiento de Expectativas de Mercado ("REM") elaborado por el Banco Central en junio de 2023, estima para todo el año una inflación de 142,4% i.a. cortando la tendencia alcista observada anteriormente. A su vez, revisaron las previsiones para 2024 y 2025, ubicando la inflación en 105,0% i.a. y en 54,8% i.a., respectivamente. Respecto del IPC Núcleo, las y los participantes del REM revisaron también a la baja sus previsiones para 2023, ubicándola en 141,0% i.a., y para 2024, en 103,8% i.a. Para el período anual 2025 proyectaron una inflación núcleo de 53,5% i.a.

Por otro lado, en el periodo de junio 2022 a junio 2023, el peso se depreció 105% frente al dólar estadounidense de acuerdo con el tipo de cambio promedio del Banco de la Nación Argentina. Dadas las restricciones cambiarias vigentes desde agosto de 2019, al 30 de junio de 2023 existe una brecha cambiaria de aproximadamente el 96% entre la cotización oficial del dólar y su cotización en los mercados paralelos, que impacta en el nivel de actividad de la economía y afecta el nivel de reservas del Banco Central de la República Argentina. Adicionalmente, estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras. El tipo de cambio nominal mayorista (\$/US\$) promedio mensual de días hábiles se ubicó en \$248,76 por dólar en junio de 2023. El pronóstico de quienes responden el REM indica una suba mensual de \$18,31 (+7,4% mensual) por dólar hasta \$267,07 por dólar en jul-23. A su vez, la variación del tipo de cambio nominal prevista por las y los participantes del REM es de 135,7% i.a. para dic-23, alcanzando \$407,55 por dólar a fines de 2023.

Ingreso al régimen de oferta pública de Obligaciones Negociables

Con fecha 31 de mayo de 2021, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, aprobó el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública, así como también un programa global de obligaciones negociables a ser ofrecidas mediante el régimen de oferta pública. La creación de dicho programa le permitirá a la Sociedad acceder al mercado de capitales de manera recurrente, aprovechando las condiciones de financiamiento que ofrece dicho mercado las cuales pueden resultar más beneficiosas para Futuros y Opciones.Com S.A.

Con fecha 2 de septiembre de 2021, el Directorio de la Sociedad determinó los términos y condiciones del Programa.

Con fecha 2 de junio de 2021, la Sociedad ingresó la correspondiente solicitud ante la Comisión Nacional de Valores, la cual fue aprobada por dicho organismo con fecha 16 de septiembre de 2021 bajo el número: N° RESFC-2021- 21410-APN-DIR#CNV.

De acuerdo a la emisión del Prospecto informativo especial de las obligaciones negociables de fecha 4 de octubre de 2021 (el "Prospecto de las Clases"), al Aviso de Suscripción de fecha 13 de octubre de 2021 (el "Aviso de Suscripción") y al Aviso Complementario al Aviso de Suscripción de fecha 13 de octubre de 2021, publicados en dichas fechas en el Boletín Diario de la BCBA por cuenta y orden de Bolsas y Mercados Argentinos, en el micrositio de Colocaciones Primarias en la WEB del MAE y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV, en relación con las Obligaciones Negociables Serie I a tasa fija por un valor nominal en dólares de hasta el equivalente a US\$ 10.000.000 (dólares estadounidenses diez millones) ampliable por hasta US\$ 50.000.000 a ser emitidas por Futuros y Opciones.Com S.A. en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) (o su equivalente en otras monedas).

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los resultados de la colocación de las obligaciones negociables se detallan a continuación:

ON Serie I

Tasa de interés: 0,00%._

Tipo de cambio inicial: ARS 99,3050 por cada USD 1,00._

Monto del valor nominal suscripto a emitirse: USD 12.313.492._

Fecha de emisión y liquidación: 22 de octubre de 2021._

Fecha de vencimiento: 22 de octubre de 2023._

Fecha de amortización: el capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en su totalidad en un único pago, en la Fecha de Vencimiento en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable._

ON Serie II

Tasa de interés: 0,00%._

Tipo de cambio inicial: ARS 129,3900 por cada USD 1,00._

Monto del valor nominal suscripto a emitirse: USD 15.000.000

Fecha de emisión y liquidación: 25 de julio de 2022

Fecha de vencimiento: 25 de julio de 2025

Fecha de amortización: el capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en su totalidad en un único pago, en la Fecha de Vencimiento en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable._

ON Serie III

Tasa de interés: 0,00%._

Tipo de cambio inicial: ARS 218,0250 por cada USD 1,00._

Monto del valor nominal suscripto a emitirse: USD 20.000.000

Fecha de emisión y liquidación: 25 de Abril de 2023

Fecha de vencimiento: 25 de Abril de 2026

Fecha de amortización: el capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en su totalidad en un único pago, en la Fecha de Vencimiento en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable._

Situación patrimonial y resultados consolidados:

- Estructura patrimonial consolidada presentada en forma comparativa

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Activo No Corriente	2.320.136.731	556.262.875
Activo Corriente	42.167.786.088	13.928.275.363
Total de Activo	44.487.922.819	14.484.538.238
Pasivo No Corriente	9.530.403.077	3.502.080.243
Pasivo Corriente	28.799.505.453	23.728.852.308
Total del Pasivo	38.329.908.530	27.230.932.551
Total del Patrimonio	6.158.014.289	6.297.436.545
Total del Pasivo y el Patrimonio	44.487.922.819	33.528.369.096

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

El activo total registró un crecimiento neto del 33%, dicha variación obedece principalmente a:

1. Aumento en las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar y aumento en las cuentas por cobrar de clientes de insumos, anticipos a proveedores por negocios de corretaje de granos, en créditos por operaciones de futuros, servicios de sociedad de bolsa y créditos por operaciones de compraventa en consignación de granos.
2. Aumento en los inventarios, tanto en los productos nutricionales para el suelo, como en los agroquímicos disponibles para la venta.
3. Disminución de colocaciones de fondos en inversiones de corto plazo, aumento en efectivo y equivalente de efectivo.
4. Aumento en inversiones en títulos públicos, valores negociables y fondos comunes de inversión.

El pasivo total registró un aumento del 41%, fundamentado principalmente por la variación en las deudas comerciales por negocios de corretaje, anticipos de clientes recibidos, cheques diferidos otorgados, pagarés negociados y colocación de obligación negociable en el mercado de capitales.

• Estructura patrimonial separada presentada en forma comparativa

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Activo No Corriente	4.454.915.646	4.876.418.392
Activo Corriente	34.828.268.451	20.233.978.777
Total del Activo	39.283.184.097	25.110.397.169
Pasivo No Corriente	9.353.862.179	3.436.785.045
Pasivo Corriente	23.890.036.155	15.548.142.724
Total del Pasivo	33.243.898.334	18.984.927.769
Total del Patrimonio	6.039.285.763	6.125.469.400
Total del Pasivo y Patrimonio	39.283.184.097	25.110.397.169

• Estructura de resultados consolidada presentada en forma comparativa

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Resultados operativos	5.317.197.588	4.415.069.951
Ingresos y costos financieros, netos	(2.113.090.975)	(597.939.699)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	3.204.106.613	3.817.130.252
Otros ingresos y egresos, netos	95.300.343	16.160.527
Impuesto a las ganancias	(783.264.494)	(1.816.399.312)
Resultado del ejercicio	2.516.142.462	2.016.891.467
Otros resultados integrales	4.149.956	(16.626.332)
Resultado integral neto del ejercicio	2.520.292.418	2.000.265.135

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Inicialado a los efectos de su identificación

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

En lo que respecta a la comercialización de granos (corretaje-consignación) los ingresos crecieron respecto al ejercicio anterior por el aumento de los precios en dólares de los productos agropecuarios.

Los costos financieros neto aumentaron respecto al ejercicio anterior ocasionado principalmente por el incremento de financiamiento externo.

- Estructura de resultados separada presentada en forma comparativa**

	30/06/2023	30/06/2022
Resultados operativos	1.553.898.006	2.729.720.953
Ingresos y costos financieros, netos	787.561.563	(117.008.500)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.341.459.569	2.612.712.453
Otros ingresos y egresos netos	(1.831.648)	6.390.207
Impuesto a las ganancias	136.904.658	(664.641.931)
Resultado del período	2.476.532.579	1.954.460.729

- Índices consolidados presentados en forma comparativa**

Índice	Fórmula	30/06/2023	30/06/2022
Solvencia	Patrimonio / Pasivo total	0,16	0,23
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,46	1,38
Endeudamiento	Pasivo / Patrimonio	6,22	4,32
Inmovilización de capital	Activo no corriente / Activo total	0,05	0,02
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio	0,40	0,32

- Índices separados presentados en forma comparativa**

Índice	Fórmula	30/06/2023	30/06/2022
Solvencia	Patrimonio / Pasivo Total	0,18	0,32
Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,46	1,30
Endeudamiento	Pasivo / Patrimonio	5,50	3,10
Inmovilización de Capital	Activo no Corriente / Activo Total	0,11	0,19
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio	0,41	0,32

Se puede observar un comportamiento estable en los principales índices consolidados y separados de la Sociedad.

3. Directorio

Nuestra Sociedad es administrada por un Directorio que está compuesto por cinco Directores titulares y tres Directores suplentes. Cada director titular y suplente es elegido por nuestros accionistas en una asamblea anual ordinaria de accionistas por un plazo de tres ejercicios. Los directores titulares y suplentes pueden ser reelectos para desempeñar funciones en el Directorio una cantidad ilimitada de veces. No existen acuerdos o entendimientos de conformidad con los cuales se deba seleccionar a un director o a una persona de la gerencia de primera línea.

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Directores	Cargo	Fecha de la Designación Actual	Vencimiento del Mandato
Elsztain, Eduardo Sergio	Presidente	19/10/2022	30/6/2025
Elsztain, Alejandro Gustavo	Vicepresidente	19/10/2022	30/6/2025
Rosental, Lisandro	Director Titular	19/10/2022	30/6/2025
Larosa, Alejandro	Director Titular	19/10/2022	30/6/2025
Chillado Biaux, Diego Francisco	Director Titular	19/10/2022	30/6/2025
Lartingoyen, Ignacio	Director Titular	19/10/2022	30/6/2025
Zang, Saúl	Director Titular	19/10/2022	30/6/2025
Zang, Carolina	Director Suplente	19/10/2022	30/6/2025
Rinaldini, José Luis	Director Suplente	19/10/2022	30/6/2025
Gatti, Fernando Gabriel	Director Suplente	19/10/2022	30/6/2025

4. Dividendos y Política de Dividendos

De acuerdo con la ley argentina, la distribución y pago de dividendos a los accionistas es válida únicamente si resultan de ganancias líquidas y realizadas de la compañía que surjan de estados financieros anuales auditados y aprobados por los accionistas. La aprobación, monto y pago de dividendos están sujetos a la aprobación de nuestros accionistas en nuestra asamblea anual ordinaria. La aprobación de dividendos requiere el voto afirmativo de la mayoría de las acciones con derecho de voto en la asamblea.

De acuerdo con la ley argentina y nuestros estatutos, las ganancias líquidas y realizadas para cada ejercicio económico se asignan de la siguiente forma:

- ✓ el 5% de las ganancias netas a nuestra reserva legal, hasta tanto dicha reserva alcance el 20% de nuestro capital social;
- ✓ un monto específico establecido por decisión de la asamblea es asignado a la remuneración de nuestros Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora; y
- ✓ montos adicionales son asignados al pago de dividendos, o a fondos a reserva facultativos o establecer reservas por cualquier otro propósito que nuestros accionistas determinen.

De acuerdo con las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores, los dividendos en efectivo se deben pagar a los accionistas dentro de los 30 días de la resolución que aprueba su distribución. En el caso de dividendos en acciones, las acciones se deben entregar a los accionistas dentro de los tres meses de la asamblea de accionistas anual ordinaria que los aprueba.

5. Responsabilidad Social Empresaria y Política Ambiental

Estamos convencidos de que somos parte integral de las comunidades en las que se asientan nuestras unidades de negocios. Nuestra política de Responsabilidad Social Empresaria se enmarca dentro de los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS) de reducción de la desigualdad, igualdad de género, cuidado del agua, producción y consumo responsable, residuos, alianzas para lograr los objetivos, educación de calidad, no discriminación, cadena de valor, ciudades y comunidades sostenibles, salud y bienestar, cuidado del ambiente, acción por el clima, voluntariado, vida de ecosistemas terrestres y energía asequible y no contaminante.

- ✓ Trabajamos en la aplicación de estrategias y acciones orientadas a la obtención de un servicio sostenible, cuidando la dimensión económica, social y medioambiental.

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

- Estamos comprometidos con el medio ambiente.
- Innovamos en el uso de las mejores prácticas para el desarrollo de nuestras actividades.
- Trabajamos para alcanzar el equilibrio en el uso eficiente de los recursos y una creciente producción. Nos importa la relación con nuestra gente y las comunidades en donde elegimos trabajar, de las cuales formamos parte.
- Planificamos a largo plazo, buscando desarrollarnos de forma sustentable para que nuestro ambiente también

pueda ser disfrutado por las generaciones futuras.

- ✓ Buscamos el beneficio a largo plazo de todos los interesados (clientes, colaboradores, comunidad)
 - **COMPARTIMOS CONOCIMIENTO**
- ✓ Incorporamos prácticas que tengan como objetivo minimizar el impacto negativo de algunos procesos sobre el medioambiente. Ofrecemos un ecosistema de servicios, El clima, la política, la economía, todo nos atraviesa y desafía. Por eso nosotros buscamos ser solución. Una solución personalizada para cada uno de nuestros clientes, de nuestros socios, de la comunidad. Una solución innovadora, diferente y única.
 - **DIGITALIZAMOS NUESTROS SERVICIOS** → Intervenimos digitalmente cada aspecto de la interacción con nuestros clientes, con el objetivo de perfeccionar su experiencia de comercialización y comprendiendo su comportamiento desde el dato para crear soluciones creativas que aporten valor. Creamos una plataforma 100% digital con un gran equipo de IT que creció un 55% en el último año.
 - **SOJA SUSTENTABLE** → Fomentamos la certificación de campos sustentables de nuestros clientes productores y trabajamos en conjunto con los exportadores y traders en programas de exportación de Soja sustentable tanto en EEUU como en Europa, con el fin de asegurar que su uso reduzca la huella de carbono.
Tipo de certificaciones:
En soja
 - > EPA (EEUU)
 - > RTRS (El requisito determinante es que el campo no haya sido desmontado después del 01/01/2008).**En biomasa y biocombustibles**
 - > ISCC (UE)
 - > 2BSvs (UE)
 - **SEPARAMOS NUESTROS RESIDUOS** → Nos parece importante por nuestro medioambiente disminuir la cantidad de residuos generados y enviados a enterrar a rellenos sanitarios. Trabajamos junto a una compañía (certificada como empresa B), experta en la separación de residuos con la misión de volver a insertar los recursos utilizados en el ciclo productivo.
- ✓ Creamos, mantenemos y fomentamos relaciones saludables con los colaboradores, demostrando interés real por sus necesidades.
 - **COLABORADORES Y BIENESTAR** → Nos gusta formar equipos interdisciplinarios que trabajen colaborativamente y construyan en conjunto. Promovemos el respeto y la diversidad de nuestros colaboradores, generamos instancias de feedback constante y brindamos

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

herramientas para su crecimiento. Ofrecemos beneficios que impulsan el bienestar y hábitos saludables.

- **DESARROLLO PROFESIONAL** → Más de 5000 horas de capacitación de nuestro equipo con una inversión de \$12.757.661 millones en:
 - > Cursos de capacitación en el mercado de granos.
 - > Plataformas de e-learning.
 - > Capacitaciones externas.
 - > Becas de estudio.
 - > Clases de idiomas.

6. Perspectiva para el próximo ejercicio

Para el próximo ejercicio, se plantean los siguientes objetivos:

- ✓ Continuar creciendo en el volumen operado a través de la comercialización de granos.
- ✓ Crecer en la comercialización de insumos agropecuarios necesarios para cumplir con las necesidades del plan de siembra de nuestros clientes, mejorando sus procesos de compras de insumos poniendo a su alcance distintas industrias y laboratorios nacionales e internacionales.
- ✓ Incorporar insumos biológicos y orgánicos en la paleta de fertilizantes comercializados por Amauta.
- ✓ Incorporar nuevos vehículos de financiación para clientes.
- ✓ Continuar con la transformación digital de la Sociedad.
- ✓ Regionalizar la comercialización en diferentes países, tales como Brasil, Paraguay, Chile, Bolivia y Perú.
- ✓ Explorar el mercado de especialidades con fines de exportación.

Información sobre tendencias

A nivel internacional, el USDA proyectó los números de la nueva campaña en el mes de mayo, donde vimos expectativas que indicaban un aumento de producción en EE. UU., tanto de soja, como de maíz, los cuales a su vez mantenían una demanda conservadora, dejando un balance más holgado para el ciclo 23/24.

Con el correr de los meses, el climático se fue desarrollando. El comienzo fue beneficioso para los cultivos, pero luego el calor, y las pocas lluvias, preocuparon al mercado en un contexto donde iniciaban los períodos de desarrollo. La consecuencia de esto fue una reducción paulatina de los rindes en los informes de Oferta y Demanda a lo largo de los últimos tres meses. A pesar de esto, seguimos aun sin definiciones concretas de cuál sería la producción estadounidense, aunque todo parece indicar que no traería mayores problemas como para sea una mala campaña.

En línea con esto, se estima que la producción brasilera de soja 23/24 también aumente, superando el récord del año previo, mientras que los volúmenes de maíz se mantendrían a su vez muy elevados.

Hacia el plano sudamericano, luego de una cosecha 22/23 récord en Brasil, en Argentina el panorama fue muy distinto. Habiendo sufrido un recorte productivo del 50%, el gobierno buscaba alternativas para lograr captar ingresos, por lo cual surgió el tercer Programa de Incremento Exportador (PIE) en el mes de abril, distorsionando

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

los precios locales respecto de Chicago. En esta nueva versión, a diferencia de las primeras dos, se incluyeron productos como las “economías regionales”, aunque dado el contexto productivo, se liquidaron solamente cerca de 5.000 mill. de dólares, siendo un 70% superior al PIE II del mes de diciembre de 2022, pero un 30% inferior al PIE I de septiembre 2022. El programa finalizó el 31 de mayo.

Finalmente, hacia los últimos días de julio, el gobierno anunció el cuarto PIE, donde incluía al maíz, dejando de lado a la soja. Aun sin llegar a su final, el PIE IV nos deja con poco más de 2.000 mill. de dólares liquidados.

Por otro lado, entrando al segundo semestre del año, las perspectivas del trigo eran mixtas, la humedad escaseaba en el centro, oeste, y norte de la región productiva, mientras que otras zonas como el oeste del país, y el sur de Buenos Aires mantenían perfiles mejores. Entidades como la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimaron una producción de trigo 23/24 en 18 mill. tt., donde luego de ir disminuyendo la superficie sembrada, quedan dudas sobre cuanto totalizaría la producción argentina.

Hacia adelante, las perspectivas indican una recuperación de producción en soja y en maíz para la campaña 23/24, mostrando una superficie sembrada que como mínimo sería igual a la del año pasado, pudiendo ser en algunos casos un 5% superior. De esta manera, la producción de soja podría alcanzar entre 45 y 50 mill. tt., si los rindes se ubican dentro de la tendencia promedio, mientras que se espera un rango de 54 - 58 mill. tt. para el maíz. Este último no solo debería tener en cuenta los rindes, sino también el costo de insumos que recientemente han incrementado, reduciendo así el margen al productor.

Otro aspecto para destacar es la incertidumbre política, donde el tipo de cambio se devaluó fuertemente luego de las PASO, dando lugar a varias posibilidades para el agro hacia adelante. La expectativa de la eliminación o reducción de retenciones, la chance de una unificación del dólar, y otras posibilidades más están sobre la mesa, dando como consecuencia una mayor reticencia a vender por parte de los productores, a la espera de definiciones futuras.

De esta manera:

En soja estimamos un view bajista a nivel internacional, apuntamos a una mayor oferta desde Brasil y Estados Unidos hacia la próxima campaña, donde Argentina también podría tener una recuperación productiva.

Factores alcistas

- Incertidumbre política.
- Reticencia para vender sin dólar soja.
- Posible quita de retenciones.
- Las lluvias aún no se manifiestan en Argentina y podrían dar problemas con la próxima siembra.

Factores bajistas

- Gran cosecha brasilera y buena producción de Estados Unidos, con una demanda que no crece en la misma proporción.
- Argentina volviendo a niveles altos de soja.

En maíz, el view se establece bajista hacia la próxima campaña. Los stocks en EE. UU. se recompondrían, sumado a una sólida oferta saliente desde Brasil.

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Factores alcistas

- Incertidumbre política.
- Producción local podría no aumentar por costo de insumos y perfil del suelo, Niño moderado.
- Quita de retenciones.
- Retención de ventas hasta un nuevo dólar agro.
- Tensiones geopolíticas que dificultan la continuidad del acuerdo Rusia-Ucrania.

Factores bajistas

- Perspectivas favorables para la producción 23/24 en Brasil y Estados Unidos.
- Demanda más baja en EE. UU., por menores exportaciones.
- Fondos vendidos.
- En condiciones adecuadas, la producción en Argentina aumentaría, manteniendo o incrementando el área sembrada.

Para trigo, la competitividad de Rusia sigue siendo un factor pesado en el mercado, con una tendencia bajista para los precios desde el último año.

Factores alcistas

- Relaciones Stock/Consumo bajos a nivel mundial.
- Rusia dejando acuerdo del Mar Negro, ataques continuos a las zonas portuarias de Ucrania.
- Recortes de área sembrada en Argentina, incertidumbre productiva.

Factores bajistas

- Buenas cosechas esperadas en Rusia y EE. UU.
- Exportaciones desde el Mar Negro más competitivas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 31 de agosto de 2023

El Directorio

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a los efectos de su identificación

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia