

EDESAL Holding S.A.

Estados financieros separados condensados intermedios

Correspondientes al periodo de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 31
de marzo de 2019, presentados en forma
comparativa

Estado de situación financiera intermedio

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en pesos)

	Notas	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo			
Activo no corriente			
Inversiones en acciones al método de la participación		2.125.664.790	2.042.850.980
Total activo no corriente		2.125.664.790	2.042.850.980
Activo corriente			
Otros créditos		3.406.706	2.934.368
Otros activos financieros	7	9.340.591	8.454.574
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	136.529	170.393
Total activo corriente		12.883.826	11.559.335
Total activo		2.138.548.616	2.054.410.315
Patrimonio neto y pasivo			
Patrimonio neto			
Capital		364.036.759	364.036.759
Prima de emisión		122.869.360	122.869.360
Reserva legal		30.294.844	30.294.844
Reserva facultativa		322.969.089	322.969.089
Resultados acumulados		1.293.478.645	1.210.200.500
Total patrimonio neto		2.133.648.697	2.050.370.552
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido		426.383	115.484
Total pasivo no corriente		426.383	115.484
Pasivo corriente			
Previsiones	9	1.338.554	1.496.214
Deudas comerciales y otras deudas	8	3.134.982	2.428.065
Total pasivo corriente		4.473.536	3.924.279
Total pasivo		4.899.919	4.039.763
Total patrimonio neto y pasivo		2.138.548.616	2.054.410.315

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019Pablo Yuvel
Por Comisión FiscalizadoraCarlos Frei Partarrieu
Presidente del Directorio

Estado de resultados intermedio

Por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018
(Expresado en pesos)

	Notas	Período de tres meses finalizado al	
		31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Operaciones continuas			
Ingresos por servicios	12	2.659.656	2.673.534
Gastos de administración	10	(1.912.147)	(1.960.160)
Gastos de comercialización	10	(123.684)	(157.090)
Ingresos financieros		108.401	11.797
Otros resultados financieros	7	1.102.819	440.267
Resultados por posición monetaria		(844.299)	(378.795)
Resultado neto de sociedades por el método de la participación		82.813.810	118.711.793
Resultado antes del impuesto a las ganancias		83.804.556	119.341.346
Impuesto a las ganancias		(526.411)	(333.696)
Ganancia neta del período por operaciones continuas		83.278.145	119.007.650

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

Pablo Yuvel
Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Frei Partarrieu
Presidente del Directorio

Estado de resultado integral intermedio

Por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018
(Expresado en pesos)

	Período de tres meses finalizado al	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia neta del período	83.278.145	119.007.650
Resultado integral total del período	83.278.145	119.007.650

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

Pablo Yuvel
Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Frei Partarrieu
Presidente del Directorio

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
(Expresado en pesos)

	Capital			Resultados acumulados				
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Otros resultados integrales acumulados	Ganancias reservadas			Total patrimonio neto
					Reserva Legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2019	74.644.165	289.392.594	122.869.360	(21.190.390)	30.294.844	322.969.089	1.231.390.890	2.050.370.552
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	83.278.145	83.278.145
Resultado integral total del período	-	-	-	-	-	-	83.278.145	83.278.145
Saldos al 31 de marzo de 2019	74.644.165	289.392.594	122.869.360	(21.190.390)	30.294.844	322.969.089	1.314.669.035	2.133.648.697
Saldos al 1 de enero de 2018	74.644.165	289.392.594	122.869.360	(11.744.906)	30.294.844	32.028.574	1.293.435.452	1.830.920.083
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	119.007.650	119.007.650
Resultado integral total del período	-	-	-	-	-	-	119.007.650	119.007.650
Saldos al 31 de marzo de 2018	74.644.165	289.392.594	122.869.360	(11.744.906)	30.294.844	32.028.574	1.412.443.102	1.949.927.733

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

Pablo Yuvel
Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Frei Partarrieu
Presidente del Directorio

Estado de flujos de efectivo intermedio

Por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018

(Expresado en pesos)

	Notas	Período de tres meses finalizado al	
		31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Flujo de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período por operaciones continuas		83.278.145	119.007.650
Ajustes para conciliar el resultado del período con los flujos netos de efectivo:			
Resultado neto de sociedades por el método de la participación		(82.813.810)	(118.711.793)
Variación neta en provisiones y provisiones		(157.660)	(137.949)
Impuesto a las ganancias devengado		526.411	333.696
Ganancia en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado	7	(1.102.819)	(440.267)
Efecto del reconocimiento de la inflación sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		23.746	8.870
Ajustes al capital de trabajo:			
Variación en créditos por ventas y otros créditos		(472.338)	(749.490)
Variación en deudas comerciales y otras deudas		651.316	560.119
Impuesto a las ganancias pagado		(159.911)	-
Flujo neto de efectivo aplicado en actividades operativas		(226.920)	(129.164)
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Variación en otros activos financieros a valor razonable		216.802	457.414
Flujo neto de efectivo originado en actividades de inversión		216.802	457.414
Efecto del reconocimiento de la inflación sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(23.746)	(8.870)
(Disminución) / Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(33.864)	319.380
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		170.393	85.480
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11	136.529	404.860
(Disminución) / Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(33.864)	319.380

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

Pablo Yuvel
Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Frei Partarrieu
Presidente del Directorio

Notas a los estados financieros condensados intermedios

(Expresado en pesos, excepto menciones específicas)

1. Información general

EDESAL Holding S.A. (en adelante “EDESAL Holding” o “la Sociedad”), es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina el 10 de octubre de 2012, con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

EDESAL Holding conduce sus negocios a través de la siguiente sociedad: Empresa Distribuidora San Luis Sociedad Anónima (EDESAL S.A.) (en adelante “EDESAL” o “Distribuidora San Luis”).

Distribuidora San Luis, se dedica, de forma directa, al negocio de distribución de electricidad.

Por Asamblea General Extraordinaria del día 16 de diciembre de 2011, cuyo cuarto intermedio se reanudó el 13 de enero de 2012, de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (“EMDERSA”), empresa controlante de Distribuidora San Luis a esa fecha, se aprobó la reorganización societaria, consistente en la escisión de los siguientes activos de dicha empresa, junto con todo otro derecho, activo, pasivo o contingencia relacionado con tales activos: (a) la titularidad de las acciones que mantenía EMDERSA en Empresa Distribuidora San Luis S.A. (“EDESAL”), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de aquella tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EDESAL, para la constitución de una nueva sociedad, denominada EDESAL Holding S.A.; (b) la titularidad de las acciones que mantenía EMDERSA en Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (“EDESAL”), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de aquella tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EDESAL, para la constitución de una nueva sociedad, denominada EDESAL Holding S.A.; y (c) la titularidad de las acciones que mantenía EMDERSA en Empresa Generación Salta S.A. (“EGSSA”), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de aquella tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EGSSA, para la constitución de una nueva sociedad, denominada EGSSA Holding S.A.

Con fecha 16 de agosto de 2012 la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 16.888 conformó la escisión y resolvió remitir las actuaciones a la Inspección General de Justicia para que se proceda a la inscripción de la escisión, la reducción de capital social y reforma de estatuto de EMDERSA.

Con fecha 10 de octubre de 2012, la Inspección General de Justicia inscribió la constitución de las sociedades: (a) EDESAL Holding S.A., inscripta bajo el N° 15.503 del Libro 61 de Sociedades por Acciones; (b) EDESAL Holding S.A., inscripta bajo el N° 15.504 del Libro 61 de Sociedades por Acciones; y (c) EGSSA Holding S.A., inscripta bajo el N° 15.502 del Libro 61 de Sociedades por Acciones.

Con fecha 8 de noviembre de 2012, la Comisión Nacional de Valores autorizó el ingreso al régimen de oferta pública con la totalidad del capital social a EDESAL Holding S.A., EDESAL Holding S.A. y EGSSA Holding S.A., mediante resoluciones N° 16.965, 16.964 y 16.966, respectivamente, y con fecha 19 de noviembre de 2012 se autorizó la cotización de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Finalmente, el día 21 de noviembre de 2012 se perfeccionó el canje de acciones resultante de la escisión.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

1. Información general (Cont.)

Los estados financieros separados correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período.

Estos estados financieros separados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 13 de mayo de 2019.

1.2. Bienes de disponibilidad restringida

Las acciones Clase "A" de Distribuidora San Luis, que representan el 51% de su capital social, se encuentran prendadas a favor del Gobierno de la Provincia de San Luis, en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en el Contrato de Concesión.

2. Políticas contables.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros separados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros separados completos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.1. Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Para la confección de los presentes estados financieros separados condensados intermedios, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros intermedios no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018.

La presentación en el estado de situación financiera separado distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa, y aquellos mantenidos para la venta.

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 2.1.1.

La preparación de estos estados financieros separados condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

2. Políticas contables (Cont.)

2.1. Bases de presentación (Cont.)

2.1.1. Unidad de medida

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto 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), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

2. Políticas contables (Cont.)

2.1. Bases de presentación (Cont.)

2.1.1. Unidad de medida (Cont.)

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, en "Resultados por posición monetaria"

2.2 Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros separados condensados intermedios, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

2.3. Cambios en políticas contables

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigencia para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:

No hay nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigencia para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con característica de pago de reconocimiento negativo: esta modificación confirma que, cuando se modifique una deuda financiera medida a su costo amortizado sin que ello dé lugar a su baja, una ganancia o pérdida debe ser reconocida inmediatamente en el resultado del período. Esta modificación fue publicada en octubre del 2017 y tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

2. Políticas contables (Cont.)

2.4. Participación en subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales EDESAL Holding tiene el control, entendiéndose por tales, aquellas en las que EDESAL Holding tiene poder, exposición o derecho a rendimientos variables, y capacidad de utilizar el poder para influir en el importe de los rendimientos de la inversión en la entidad.

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan utilizando el método de la participación en base a sus estados financieros al 31 de marzo de 2019 con los ajustes necesarios.

Los datos que reflejan el control al cierre 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

Sociedades	% de particip. accionaria directa	Contabilización	País de constitución	Actividad principal
Empresa Distribuidora San Luis (EDESAL S.A.) (Distribuidora San Luis)	99,998	Método de la participación	Argentina	Distribución y comercialización de energía eléctrica

Según surge de los estados financieros condensados intermedios de EDESAL S.A. al 31 de marzo de 2019, el capital social asciende a \$3.025.239, el patrimonio neto a \$ 2.126.410.281 y el resultado del período (ganancia) a \$ 82.797.494.

3. Estacionalidad de las operaciones

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo.

4. Estimaciones y juicios contables

En la preparación de estos estados financieros separados condensados intermedios, los juicios significativos realizados por la Dirección en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en las estimaciones fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros separados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Dirección ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

5. Administración del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros separados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgos. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión de riesgos.

5.1. Estimación del valor razonable

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por método de valoración. Los distintos niveles se han definido como sigue:

Nivel 1: Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

La siguiente tabla presenta los activos de la Sociedad valorados a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 de marzo de 2019			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros - Fondos comunes de inversión	9.340.591	-	-	9.340.591
Total activos	9.340.591	-	-	9.340.591
	31 de diciembre de 2018			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros - Fondos comunes de inversión	8.454.574	-	-	8.454.574
Total activos	8.454.574	-	-	8.454.574

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

6. Información sobre segmentos de operación

La información sobre los segmentos de operación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado al Directorio de la Sociedad como la máxima autoridad en la toma de decisiones, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de operación.

El Directorio considera el negocio como un único segmento de operación.

La totalidad de los ingresos de la Sociedad proceden de Argentina.

La totalidad de los activos de la Sociedad se encuentran localizados en Argentina.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio no difiere de la información financiera que surge de los estados financieros.

7. Activos financieros y pasivos financieros

La clasificación por categoría de instrumentos financieros es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos financieros corrientes		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
- Otros activos financieros (1)	9.340.591	8.454.574
Total activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9.340.591	8.454.574
Activos financieros a costo amortizado		
- Otros créditos (2)	1.429.535	1.264.411
- Efectivo y equivalentes de efectivo	136.529	170.394
Total activos financieros a costo amortizado	1.566.064	1.434.805
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Pasivos financieros corrientes		
Pasivos financieros a costo amortizado		
- Deudas comerciales y otras deudas (3)	2.949.452	2.294.010
Total	2.949.452	2.294.010

(1) Corresponde a fondos comunes de inversión.

(2) Se excluyeron los gastos pagados por adelantado, anticipos de honorarios a directores y créditos fiscales, ya que el análisis sólo considera los activos financieros.

(3) Se excluyeron las deudas fiscales, ya que el análisis solo considera los pasivos financieros.

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

7. Activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

	Período de tres meses al 31 de marzo de 2019		Total
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Ingresos por fondos comunes de inversión	-	1.102.819	1.102.819
Diferencia de cambio	108.401	-	108.401
Total	108.401	1.102.819	1.211.220

	Período de tres meses al 31 de marzo de 2018		Total
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Ingresos por fondos comunes de inversión	-	440.267	440.267
Diferencia de cambio	11.797	-	11.797
Total	11.797	440.267	452.064

8. Deudas comerciales y otras deudas

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Corrientes		
Proveedores comunes y otras provisiones	503.507	400.882
Diversos	10.945	12.226
Total deudas comerciales corrientes	514.452	413.108
Honorarios directores y síndicos	2.435.000	1.880.902
Deudas fiscales	185.530	134.055
Otras deudas corrientes	2.620.530	2.014.957
Deudas comerciales y otras deudas corrientes	3.134.982	2.428.065

9. Previsiones

	Previsiones por juicios (a)	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	1.496.214	1.496.214
Diferencia de conversión y reexpresión	(157.660)	(157.660)
Saldo al 31 de marzo de 2019	1.338.554	1.338.554
Saldo al 1 de enero de 2018	2.209.165	2.209.165
Diferencia de conversión y reexpresión	(712.951)	(712.951)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.496.214	1.496.214

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

9. Previsiones (Cont.)

(a) Previsiones por juicios

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se han considerado las opiniones de los asesores legales.

10. Gastos por naturaleza (Información requerida por el art. 64 inc.I.b) de la Ley 19.550)

	Período de tres meses al 31 de marzo de 2019		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Honorarios y retribuciones	975.855	-	975.855
Impuestos, tasas y contribuciones	282.685	123.684	406.369
Servicios contratados	34.463	-	34.463
Alquileres	562.083	-	562.083
Franqueo y teléfono	29.694	-	29.694
Gastos bancarios	15.447	-	15.447
Diversos	11.920	-	11.920
Total	1.912.147	123.684	2.035.831

	Período de tres meses al 31 de marzo de 2018		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Honorarios y retribuciones	1.060.209	-	1.060.209
Impuestos, tasas y contribuciones	415.933	157.090	573.023
Alquileres	441.072	-	441.072
Franqueo y teléfono	25.186	-	25.186
Gastos bancarios	15.953	-	15.953
Diversos	1.807	-	1.807
Total	1.960.160	157.090	2.117.250

11. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende lo siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo en pesos en caja y bancos	136.529	170.393
Efectivo y equivalentes de efectivo	136.529	170.393

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

12. Información sobre partes relacionadas

La entidad controladora directa de la Sociedad es VAP + Partners S.A.

El siguiente cuadro detalla el importe total de las transacciones celebradas con partes relacionadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018.

Período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019	Ingresos por servicios
Sociedades subsidiarias	
Empresa Distribuidora San Luis S.A.	2.659.656
Total	2.659.656

Período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2018	Ingresos por servicios
Sociedades subsidiarias	
Empresa Distribuidora San Luis S.A.	2.673.534
Total	2.673.534

El siguiente cuadro detalla el importe total de los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

31 de marzo de 2019	Otros créditos
Sociedades subsidiarias	
Empresa Distribuidora San Luis S.A.	1.116.515
Total	1.116.515

31 de diciembre de 2018	Otros créditos
Sociedades subsidiarias	
Empresa Distribuidora San Luis S.A.	960.017
Total	960.017

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

13. Capital social

El estado del capital social al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

Capital	Cantidad (pesos)	Órgano de aprobación	Fecha de aprobación	Fecha de inscripción
Escisión parcial del patrimonio de Emdersa (1)	74.644.165	Asamblea general extraordinaria	13.01.12	10.10.12
Total al 31 de marzo de 2019	74.644.165			
Total al 31 de diciembre de 2018	74.644.165			

(1) Corresponde al aporte inicial por la escisión parcial de EMDERSA explicado en Nota 1.

El capital suscrito e integrado al 31 de marzo de 2019 se compone de 74.644.165 acciones ordinarias, escriturales, de \$ 1 valor nominal cada una, con derecho a un voto por acción.

Restricciones sobre la distribución de ganancias

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto social y la Resolución N° 562 de la Comisión Nacional de Valores debe transferirse a la Reserva Legal el 5% del resultado del ejercicio, más o menos los ajustes de ejercicios anteriores y las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y previa absorción de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, si las hubiera, hasta que la reserva alcance el 20% del Capital Social más el Ajuste del Capital. Cuando esta reserva quede disminuida por cualquier razón, no pueden distribuirse ganancias hasta su reintegro.

14. Distribución de dividendos

Al 31 de marzo de 2019 no se han aprobado dividendos.

15. Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos, a la sede social de Empresa Distribuidora San Luis Sociedad Anónima (EDESAL S.A.), situada en España 430 de la Ciudad de San Luis, Provincia de San Luis.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

LISICKI LITVIN & ASOCIADOS

(Socio)

Martín Santiago Ghirardotti
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 283 - F° 175

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

Información requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

- 1) Regímenes jurídicos que impliquen contingencias. No aplicable.
- 2) Modificaciones significativas en la actividad de la sociedad. No aplicable.
- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

	Créditos (Pesos)	Deudas (Pesos)
A) De plazo vencido	-	-
B) Sin plazo establecido	-	1.338.554
C) De plazo a vencer		
De hasta 3 meses	3.406.706	3.134.982
Más de 1 año	-	426.383
Total de plazo a vencer	3.406.706	3.561.365
Total	3.406.706	4.899.919

- 4) Clasificación de créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento.

A - B) Cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera con y sin cláusula de ajuste:

	Créditos (Pesos)	Deudas (Pesos)
En moneda nacional	3.093.686	4.899.919
En moneda extranjera	313.020	-
Total	3.406.706	4.899.919

C) Saldos que devengan interés y los que no lo hacen:

	Créditos (Pesos)	Deudas (Pesos)
No devengan interés	3.406.706	4.899.919
Total	3.406.706	4.899.919

- 5) a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 en el capital y en el total de los votos: no se han producido cambios desde el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018. Ver Nota 2.4. a los estados financieros separados condensados intermedios.

b) Saldos deudores y/o acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550: ver Nota 12 a los estados financieros separados condensados intermedios.

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

- 6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia. No existen.
- 7) Inventario físico de bienes de cambio. No aplicable.
- 8) Valores corrientes. Ver Nota 5.1 a los estados financieros separados condensados intermedios.
- 9) Bienes de uso. Revalúos técnicos. No aplicable.
- 10) Bienes de uso. Valor total de obsoletos. No existen.
- 11) Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley 19.550. No aplicable.
- 12) Valores recuperables: No aplicable.
- 13) Seguros. No aplicable.
- 14) Contingencias positivas y negativas. Elementos considerados para calcular sus valores.

Previsiones por juicios: se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.
- 15) Situaciones contingentes no remotas con efectos patrimoniales no contabilizados. No aplicable.
- 16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización. No aplicable.
- 17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas. No aplicable.
- 18) Restricciones a la distribución de resultados no asignados. Ver Nota 13 a los estados financieros separados condensados intermedios.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de mayo de 2019

Carlos Frei Partarrieu
Presidente del Directorio