

RITELCO S.A.

Estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Información Legal

Denominación: Ritelco S.A.

Domicilio legal: Zabala 1422, Montevideo, Uruguay.

Actividad principal: la compra y tenencia de capital accionario de compañías en el negocio de bienes raíces y la inversión en títulos valores y otras formas de inversión.

Fecha de constitución de la Sociedad: 16 de diciembre de 1999.

Denominación de la sociedad controlante: IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Domicilio legal: Bolivar 108, 1° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Actividad principal: Inversiones en acciones e instrumentos financieros.

Porcentaje de votos de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 100%.

RITELCO S.A.

Estados de situación financiera intermedios condensados al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019

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

	Nota	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Inversiones en asociadas	4	<u>471.509.272</u>	<u>637.554.267</u>
Total del activo no corriente		<u>471.509.272</u>	<u>637.554.267</u>
Activo corriente			
Créditos financieros y otros créditos	5	990.168.952	862.339.963
Inversiones en activos financieros	6	3.331.837	2.968.188
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	<u>14.024.194</u>	<u>16.917.051</u>
Total del activo corriente		<u>1.007.524.983</u>	<u>882.225.202</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1.479.034.255</u>	<u>1.519.779.469</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social		94.369.151	94.369.151
Ajuste integral de capital social		2.306.516.202	2.306.516.202
Reserva legal		124.444.939	124.444.939
Otras reservas	10	60.533.387	60.418.073
Resultados no asignados		<u>(1.107.428.680)</u>	<u>(1.067.296.482)</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>1.478.434.999</u>	<u>1.518.451.883</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones	11	<u>412.909</u>	<u>1.068.931</u>
Total pasivo no corriente		<u>412.909</u>	<u>1.068.931</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	9	<u>186.347</u>	<u>258.655</u>
Total del pasivo corriente		<u>186.347</u>	<u>258.655</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>599.256</u>	<u>1.327.586</u>
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO		<u>1.479.034.255</u>	<u>1.519.779.469</u>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

RITELCO S.A.

Estados de resultados integrales intermedios condensados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Resultado por participaciones en asociadas	4	(164.380.039)	(32.664.825)	(233.914.328)	(86.223.816)
Gastos generales y de administración	12	(606.564)	(723.335)	(305.037)	(305.108)
Otros resultados operativos, netos	13	(109.837)	(142.185)	(65.543)	(66.397)
Pérdida operativa		(165.096.440)	(33.530.345)	(234.284.908)	(86.595.321)
Ingresos financieros	14	24.325.862	23.363.478	11.068.531	(315.546.834)
Otros resultados financieros	14	101.919.016	20.715.634	(78.341.505)	20.827.596
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	14	(156.388)	114.107	1.111.402	(1.247.956)
Resultados financieros, netos		126.088.490	44.193.219	(66.161.571)	(295.967.193)
(Pérdida) / Ganancia del Período		(39.007.950)	10.662.874	(300.446.479)	(382.562.514)
<i>Otros resultados integrales</i>					
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:					
Diferencia de conversión		359.574	(112.576)	2.933.320	(4.092.016)
Otros resultados integrales subsidiarias		(147.063)	(57.102)	(68.788)	(85.346)
Otros resultados integrales del período		212.511	(169.678)	2.864.532	(4.177.362)
Total de resultados integrales del período		(38.795.439)	10.493.196	(297.581.947)	(386.739.876)

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

RITELCO S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

	Capital social	Ajuste integral de capital social	Reserva legal	Otras reservas (Nota 11)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 30 de junio de 2019	94.369.151	2.306.516.202	124.444.939	60.418.073	(1.067.296.482)	1.518.451.883
Ajustes a saldos iniciales	-	-	-	-	(1.148.572)	(1.148.572)
Saldos al 30 de junio de 2019 ajustado	94.369.151	2.306.516.202	124.444.939	60.418.073	(1.068.445.055)	1.517.303.311
Pérdida del período	-	-	-	-	(39.007.950)	(39.007.950)
Otros resultados integrales	-	-	-	212.511	-	212.511
Total resultados integrales del período	-	-	-	212.511	(39.007.950)	(38.795.439)
Cambios en interés no controlante	-	-	-	(21.401)	-	(21.401)
Disminución por pérdida de control	-	-	-	(75.796)	24.324	(51.472)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	94.369.151	2.306.516.202	124.444.939	60.533.387	(1.107.428.680)	1.478.434.999

	Capital social	Ajuste integral de capital social	Reserva legal	Otras reservas (Nota 11)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 30 de junio de 2018	94.369.151	2.306.516.202	85.553.785	61.063.263	(614.808.131)	1.932.694.270
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 9)	-	-	-	-	(47.249.444)	(47.249.444)
Saldos al 30 de junio de 2018 ajustados	94.369.151	2.306.516.202	85.553.785	61.063.263	(662.057.575)	1.885.444.826
Ganancia del período	-	-	-	-	10.662.874	10.662.874
Otros resultados integrales	-	-	-	(169.678)	-	(169.678)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(169.678)	10.662.874	10.493.196
Cambios en interés no controlante	-	-	-	(168.981)	-	(168.981)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	94.369.151	2.306.516.202	85.553.785	60.724.604	(651.394.701)	1.895.769.041

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

RITELCO S.A.

Estados de flujo de efectivo intermedios condensados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Actividades operativas:			
(Pérdida) / Ganancia del período		(39.007.950)	10.662.874
Ajustes:			
Resultado por participaciones en asociadas		164.380.039	32.664.825
Resultado por inversiones en activos financieros		(374.859)	(84.422)
Otros resultados		109.837	142.185
Intereses, netos		(24.325.862)	(23.363.478)
Diferencias de cambio no realizadas, netas		(101.544.157)	(20.631.212)
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda		72	17.362
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Variación en créditos financieros y otros créditos		(179.172)	4.373
Variación en deudas comerciales y otras deudas		<u>(247.702)</u>	<u>(341.219)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas		<u>(1.189.754)</u>	<u>(928.712)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.189.754)</u>	<u>(928.712)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	7	16.917.051	1.839.914
(Pérdida) / Ganancia por diferencia de cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.703.103)</u>	<u>4.241</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	7	<u>14.024.194</u>	<u>915.443</u>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

1. Información General

Ritelco S.A. ("Ritelco" o "la Sociedad") se constituyó el 16 de diciembre de 1999 en Montevideo, Uruguay.

La Sociedad tiene por objeto dedicarse a la compra y tenencia de capital accionario de compañías en el negocio de bienes raíces y la inversión en títulos valores y otras formas de inversión.

El único accionista de la Sociedad es IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA), una compañía argentina fundada en 1943 que se ha dedicado a un rango diversificado de actividades inmobiliarias en Argentina desde 1991, cuyas acciones se encuentran operando en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Nueva York (NYSE).

La Sociedad posee inversiones en el Banco Hipotecario S.A. (BHSA), Fibesa S.A, Palermo Invest S.A, E-Commerce Latina S.A, y Dolphin Fund Ltd.

De acuerdo al régimen impositivo vigente en la República Oriental del Uruguay, el cual adopta el criterio de la territorialidad, los resultados por las actividades de inversión que mantiene la Sociedad en el exterior, no se encuentran gravados por el impuesto a la renta.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de febrero de 2020.

2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

2.1 Base de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 "Información financiera intermedia". Los estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019 que han sido publicados de acuerdo a NIIF.

Los presentes estados financieros son presentados en pesos argentinos.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, 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.

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

En relación con el índice de inflación a ser utilizado. De acuerdo con 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 31 de diciembre de 2019 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18

<u>Variación de precios</u>	<u>al 31 de diciembre de 2019 (seis meses)</u>
Trimestral	26%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

2.2 Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") al 30 de junio de 2019. Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 2 de los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019 y 2018.

2.3 Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 que se exponen a efectos comparativos fueron reexpresados de acuerdo a NIC 29, ver Nota 2.1.

3. Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable

3.1 Riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Los estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019. No ha habido cambios en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

Desde el 30 de junio de 2019 a la fecha de los presentes estados financieros, no ha habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad (ya sea que se encuentren medidos a valor razonable o costo amortizado).

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

3.2 Estimaciones de valor razonable

Desde el 30 de junio de 2019, no ha habido reclasificaciones de activos financieros.

4. Información sobre las principales asociadas

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de asociadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019, las asociadas de la Sociedad son BHSA, Palermo Invest S.A., Fibesa S.A., E-Commerce Latina, y Dolphin Fund Ltd.

A continuación, se expone la evolución en las inversiones en asociadas de la Sociedad para el período finalizado el 31 de diciembre y el 30 de junio de 2019:

	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Inicio del período / ejercicio	636.485.336	1.061.160.063
Ajustes a saldos iniciales	(1.148.572)	-
Resultado por participación en asociadas	(164.380.039)	(361.053.032)
Disminución por pérdida de control	(51.472)	(47.249.734)
Otras reservas	191.110	(644.474)
Dividendos	-	(15.727.487)
Cierre del período / ejercicio (i)	471.096.363	636.485.336

(ii) Al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 incluye (\$ 412.909) y (\$ 1.068.931) respectivamente, en concepto de inversiones con patrimonio negativo, los cuales se exponen en "Provisiones" (ver Nota 11).

5. Créditos financieros y otros créditos

La composición de los créditos financieros y otros créditos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	<u>31.12.2019</u>		<u>30.06.2019</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>
Anticipo ICOSA	13.970	13.970	25.476	25.476
Otros	262.959	262.959	-	-
Total otros créditos	276.929	276.929	25.476	25.476
Partes relacionadas (Nota 15)	989.892.023	989.892.023	862.314.487	862.314.487
Total créditos financieros y otros créditos	990.168.952	990.168.952	862.339.963	862.339.963

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

6. Inversiones en activos financieros

La composición de las inversiones en activos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Corriente		
Activos financieros con cotización	3.331.837	2.968.188
Total de Inversiones en activos financieros	<u><u>3.331.837</u></u>	<u><u>2.968.188</u></u>

7. Información de flujo de efectivo

La siguiente tabla muestra los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019:

	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Efectivo en caja y bancos	14.024.194	5.820.838
Inversiones a corto plazo	-	11.096.213
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>14.024.194</u></u>	<u><u>16.917.051</u></u>

8. Instrumentos financieros por categoría

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 inversiones en acciones de compañías.

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 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 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

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

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 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 no tiene instrumentos financieros asignados a este nivel.

El Área de Finanzas de la Sociedad cuenta con un equipo que realiza las valuaciones de los activos financieros que se requieren reportar en los estados financieros, incluyendo los valores razonables de los instrumentos de nivel 3. Este equipo depende directamente del director financiero ("CFO").

Las discusiones sobre los métodos de valuación y los resultados se llevan a cabo entre el CFO y el equipo de evaluación al momento de la adquisición del activo, y de ser necesario, trimestralmente, en línea con los informes trimestrales de la Sociedad.

La política de la Sociedad es reconocer las transferencias entre las distintas categorías de la jerarquía de valuación al momento en el que ocurren o cuando hay cambios en las circunstancias que causan la transferencia.

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 y su asignación a la jerarquía de valor razonable:

	31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros con cotización	3.331.837	-	-	3.331.837
Total de activo	3.331.837	-	-	3.331.837

	30 de junio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros con cotización	2.968.188	-	-	2.968.188
Total de activo	2.968.188	-	-	2.968.188

9. Deudas comerciales y otras deudas

La composición de las deudas comerciales y otras deudas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	31.12.2019		30.06.2019	
	Corriente	Total	Corriente	Total
Provisiones	179.670	179.670	256.449	256.449
Otros	2.332	2.332	2.206	2.206
Deudas comerciales	4.345	4.345	-	-
Total deudas comerciales	186.347	186.347	258.655	258.655
Total deudas comerciales y otras deudas	186.347	186.347	258.655	258.655

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

10. Patrimonio neto

La composición de otras reservas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Cambios en interés no controlante	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras Reservas	Reserva por conversión	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2019	57.774.375	(534.500)	572.291	2.605.907	60.418.073
Otros resultados integrales del período	-	(147.063)	-	359.574	212.511
Total de resultados integrales del período	-	(147.063)	-	359.574	212.511
Cambios en interés no controlante	(21.401)	-	-	-	(21.401)
Disminución por pérdida de control	(51.472)	(24.324)	-	-	(75.796)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	57.701.502	(705.887)	572.291	2.965.481	60.533.387

	Cambios en interés no controlante	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas	Reserva por conversión	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2018	57.979.546	(407.315)	572.292	2.918.740	61.063.263
Otros resultados integrales del período	-	(57.102)	-	(112.576)	(169.678)
Total de resultados integrales del período	-	(57.102)	-	(112.576)	(169.678)
Cambios en interés no controlante	(168.981)	-	-	-	(168.981)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	57.810.565	(464.417)	572.292	2.806.164	60.724.604

11. Provisiones

La siguiente tabla muestra la evolución de las provisiones de la Sociedad:

	Inversión en asociadas
Al 30 de junio de 2019	1.068.931
Ajuste saldos iniciales	1.148.572
Participación en los resultados	(1.664.956)
Diferencia de conversión	(359.574)
Otros resultados integrales	147.063
Interés no controlante	21.401
Otros cambios en el patrimonio neto	51.472
Al 31 de diciembre de 2019	412.909

La apertura entre corriente y no corriente es la siguiente:

	31.12.2019	30.06.2019
No corriente	412.909	1.068.931
Total	412.909	1.068.931

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

12. Gastos por naturaleza

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.

Por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Honorarios contables, legales y notariales	(426.236)	(562.980)
Gastos bancarios	(121.572)	(109.207)
Servicios públicos y correos	-	(1.979)
Impuestos, tasas y contribuciones	(58.756)	(49.169)
Total Gastos de Administración y Otros	(606.564)	(723.335)

13. Otros resultados operativos, netos

Por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
IVA CF no computable	(109.837)	(142.185)
Total de otros resultados operativos, netos	(109.837)	(142.185)

14. Resultados financieros netos

Por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Ingresos financieros		
Intereses ganados	24.325.862	23.363.478
Total ingresos financieros	24.325.862	23.363.478
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio	101.544.157	20.631.212
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros	374.859	84.422
Total otros resultados financieros	101.919.016	20.715.634
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(156.388)	114.107
Total resultados financieros, netos	126.088.490	44.193.219

RITELCO S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados (Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

15. Transacciones con partes relacionadas

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 descritas en otras notas de los estados financieros:

a) Servicios legales

La sociedad contrata los servicios legales del Estudio Zang, Bergel & Viñes.

b) Préstamos

Dentro del curso habitual de sus actividades la Sociedad y su controlante IRSA y con otras partes relacionadas, celebran distintos contratos de mutuo o líneas de crédito. Estos préstamos generalmente determinan pagos de intereses, 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 según sea el caso.

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas por al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019:

<u>Rubro</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>
Créditos por ventas y otros créditos	989.892.023	862.314.487
Total	989.892.023	862.314.487

<u>Sociedad relacionada</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>Descripción de la transacción</u>
Real Estate Investment Group V LP	966.731.807	842.110.312	Operaciones financieras
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	23.160.216	20.204.175	Operaciones financieras
Total	989.892.023	862.314.487	

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

<u>Sociedad relacionada</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Descripción de la transacción</u>
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	2.956.040	981.007	Operaciones financieras
Total Controlante	2.956.040	981.007	
Real Estate Investment Group V LP	124.621.499	43.040.139	Operaciones financieras
Total subsidiaria de la controlante	124.621.499	43.040.139	
Total	127.577.539	44.021.146	

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

**Al Señor Presidente y Señores Directores de
RITELCO S.A.
Presente**

1. Introducción:

Hemos efectuado una revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios Condensados adjuntos de **RITELCO S.A.** (“la Sociedad”) al 31 de Diciembre de 2019, que comprenden: situación financiera al 31 de Diciembre 2019 y 30 de Junio de 2019, resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de Diciembre de 2019 y 2018, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 31 de Diciembre de 2019 y 2018 y notas explicativas, expresados todos en pesos argentinos ajustados por inflación. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.

2. Alcance:

Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en los pronunciamientos N° 5 , N° 15 y N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay y con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 (ISRE2410) “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), conjuntamente con los establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios. Las mismas consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos una opinión de Auditoría.

3. Opinión:

En base a la labor realizada, manifestamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados de **RITELCO S.A.** mencionados en el párrafo 1, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones significativas que formular.

4. Restricción de uso:

Este informe se emite al sólo efecto de su utilización en el proceso de valuación y consolidación con los estados financieros de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y no debe ser usado con otro propósito.

Montevideo, 10 de Febrero de 2020

ESTUDIO BONOMI SRL
Nexia International
JULIO C. BONOMI DE AZEVEDO
Contador Público
Licenciado en Administración
CJPPU 20.995 – SOCIO