

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de
2020 presentados en forma comparativa**

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Información Legal

Denominación: ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Ejercicio económico N°: 8, iniciado el 1° de julio de 2019.

Domicilio legal: Av. Figueroa Alcorta 3221 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Adquisición de participaciones, acciones, derechos y cualquier otro título valor, otorgamiento de aportes y la realización de inversiones en sociedades

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 29 de noviembre de 2012

Última modificación del estatuto o contrato social: 25 de agosto de 2017

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 29 de noviembre de 2111

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.863.163

Capital: 46.433.398 acciones

Capital suscrito, emitido e integrado: \$ 46.433.398

Clase de acciones	Capital suscrito, emitido, integrado e inscripto	Capital suscrito, emitido e integrado	Total del Capital Social
Ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción	44.791.148	1.642.250	46.433.398

Denominación de la sociedad controlante: IRSA Propiedades Comerciales S.A.

Domicilio legal: Moreno 877 – Piso 22 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversiones, desarrollos y explotaciones inmobiliarias.

Participación de la sociedad controlante sobre el capital: 32.503.379

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 70%

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	31.03.20	30.06.19
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	4	255.339.604	200.269.842
Propiedades, planta y equipo	5	46.840.589	51.646.548
Activos intangibles	6	105.819.715	105.819.715
Derechos de uso	7	540.048.763	-
Inversiones en negocios conjuntos	8	381.177.793	293.559.828
Activo por impuesto diferido	14	41.457.285	22.541.147
Créditos por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		2.375.064	3.210.652
Créditos por ventas y otros créditos	10	157.941.223	146.667.586
Total del Activo no corriente		1.531.000.036	823.715.318
Activo corriente			
Inventarios		10.679	14.484
Créditos por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		3.466.109	6.946.628
Créditos por ventas y otros créditos	10	287.412.784	423.985.477
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	85.650.240	86.375.311
Total del Activo corriente		376.539.812	517.321.900
TOTAL DEL ACTIVO		1.907.539.848	1.341.037.218
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto (según estado correspondiente)		399.072.321	597.637.666
Interés no controlante		11.202.652	(44.949.404)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		410.274.973	552.688.262
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	11	82.685.043	89.425.100
Préstamos	12	171.201.859	-
Pasivo por impuesto diferido	14	43.724.223	28.495.902
Provisiones	13	2.011.956	2.108.433
Pasivo por arrendamiento	7	586.098.562	-
Total del Pasivo no corriente		885.721.643	120.029.435
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	11	225.563.215	167.921.959
Impuesto a las ganancias a pagar		2.543.489	6.657.172
Remuneraciones y cargas sociales		3.423.344	1.747.353
Préstamos	12	372.963.839	482.439.562
Provisiones	13	6.647.418	9.553.475
Pasivo por arrendamiento	7	401.927	-
Total del Pasivo corriente		611.543.232	668.319.521
TOTAL DEL PASIVO		1.497.264.875	788.348.956
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.907.539.848	1.341.037.218

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Daniel R. Elsztain
Presidente

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Estados de Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve y tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020 y 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		31.03.20	31.03.19	31.03.20	31.03.19
Ingresos	15	57.234.383	89.637.040	2.244.200	15.617.535
Costos	16	(58.656.683)	(102.494.497)	(17.214.242)	(13.518.353)
(Pérdida)/ Ganancia bruta		(1.422.300)	(12.857.457)	(14.970.042)	2.099.182
Resultado neto por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	4	53.976.706	(206.240.700)	(6.515.350)	(171.787.728)
Gastos generales y de administración	16	(57.010.559)	(76.079.456)	(14.858.342)	(25.238.885)
Gastos de comercialización	16	(5.792.867)	(12.691.413)	(4.823)	(4.644.565)
Otros resultados operativos, netos	17	5.210.578	(148.593.571)	(537.464)	(189.657.633)
Pérdida operativa		(5.038.442)	(456.462.597)	(36.886.021)	(389.229.629)
Resultado por participación en negocios conjuntos	8	87.617.965	88.768.678	(19.817.428)	54.011.883
Ganancia/ (Pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		82.579.523	(367.693.919)	(56.703.449)	(335.217.746)
Ingresos financieros	18	22.716.874	32.247.801	14.761.422	4.701.417
Costos financieros	18	(121.459.823)	(49.958.427)	(32.073.303)	5.183.812
Otros resultados financieros	18	(125.956.928)	(41.656.569)	(7.662.422)	2.160.620
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	18	(3.980.752)	22.593.464	6.532.317	(16.622.349)
Resultados financieros, netos		(228.680.629)	(36.773.731)	(18.441.986)	(4.576.500)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias		(146.101.106)	(404.467.650)	(75.145.435)	(339.794.246)
Impuesto a las ganancias	14	3.687.817	92.205.074	2.938.004	70.999.174
Pérdida del período		(142.413.289)	(312.262.576)	(72.207.431)	(268.795.072)
Total de resultados integrales del período		(142.413.289)	(312.262.576)	(72.207.431)	(268.795.072)
Atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		(119.168.361)	(229.123.625)	(65.616.581)	(215.876.245)
Interés no controlante		(23.244.928)	(83.138.951)	(6.590.850)	(52.918.827)
Resultado por acción:					
Básico		(2,57)	(16,80)	0,58	(0,54)
Diluido		(2,57)	(16,80)	0,58	(0,54)

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Daniel R. Elsztain
Presidente

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Estados de Cambios en los Patrimonios Intermedios Condensados Consolidados por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2020 y 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva especial	Reserva por cambios en el interés no controlante	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total Patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2019	46.433.398	284.708.692	13.635.926	348.979.927	(33.000.794)	(63.119.483)	597.637.666	(44.949.404)	552.688.262
Resultado integral del período - Pérdida	-	-	-	-	-	(119.168.361)	(119.168.361)	(23.244.928)	(142.413.289)
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	(79.396.984)	-	(79.396.984)	79.396.984	-
Saldos al 31 de marzo de 2020	46.433.398	284.708.692	13.635.926	348.979.927	(112.397.778)	(182.287.844)	399.072.321	11.202.652	410.274.973
Saldos al 30 de junio de 2018	46.433.398	284.708.689	710.651	-	-	552.634.459	884.487.197	31.979.028	916.466.225
Resultado integral del período - Pérdida	-	-	-	-	-	(229.123.625)	(229.123.625)	(83.138.951)	(312.262.576)
Cambios en el interés no controlante por combinación de negocios	-	-	-	-	(36.179.671)	-	(36.179.671)	36.179.671	-
Distribución de resultados según Asamblea de fecha 04.07.2018	-	-	5.835.719	214.278.348	-	(220.114.067)	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2019	46.433.398	284.708.689	6.546.370	214.278.348	(36.179.671)	103.396.767	619.183.901	(14.980.252)	604.203.649

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Daniel R. Elsztain
Presidente

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2020 y 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Actividades operativas:			
Pérdida del período		(142.413.289)	(312.262.576)
Ajustes por:			
Impuesto a las ganancias	14	(3.687.817)	(92.205.074)
Amortizaciones y depreciaciones	16	26.061.091	6.231.644
Resultado neto por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	4	(53.976.706)	206.240.700
Canon		-	(34.967.025)
Provisiones y previsiones	10 y 13	435.935	9.405.829
Resultados financieros netos		147.885.934	31.534.834
Resultado por participación en negocios conjuntos	8	(87.617.965)	(88.768.678)
Desvalorización de activos intangibles		-	174.989.426
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas y otros créditos		126.039.031	(10.092.015)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		1.676.086	(1.797.264)
Disminución de provisiones		(593.998)	(3.345.950)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas		(32.328.573)	(19.092.130)
Efectivo utilizado en actividades operativas antes del impuesto a las ganancias		<u>(18.520.271)</u>	<u>(134.128.279)</u>
Impuesto a las ganancias pagado		(716.923)	(10.329.481)
Efectivo neto utilizado en actividades operativas		<u>(19.237.194)</u>	<u>(144.457.760)</u>
Actividades de inversión:			
Altas de propiedades de inversión	4	(1.093.056)	(20.199.316)
Altas de propiedad, plata y equipo	5	(3.075.802)	(40.156.640)
Canon cobrados		19.116.192	45.479.920
Dividendos cobrados		60.844.093	13.984.144
Flujo neto de efectivo generado por/ (utilizado en) actividades de inversión		<u>75.791.427</u>	<u>(891.892)</u>
Actividades de financiación:			
Cancelación / Toma de préstamos		(4.320.541)	106.241.790
Aumento de adelantos en cuenta corriente		(485)	(2.163)
Cancelación de pasivos por arrendamientos		(22.064.098)	
Flujo neto de efectivo/ (utilizado en) generado por actividades de financiación		<u>(26.385.124)</u>	<u>106.239.627</u>
Aumento/ (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>30.169.109</u>	<u>(39.110.025)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	9	86.375.311	70.786.363
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalente de efectivo		(28.193.864)	(14.297.344)
Efecto de la diferencia de cambio ganancia en efectivo y equivalentes de efectivo		(2.700.316)	(2.020.307)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	<u>85.650.240</u>	<u>15.358.687</u>

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Daniel R. Elsztain
Presidente

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

(Importes expresados en pesos argentinos)

1. Información General

Entertainment Holdings S.A. se constituyó el 7 de noviembre de 2012 y fue inscrita en el Registro Público de Comercio el 29 de noviembre de 2012.

Entertainment Holdings S.A. tiene por objeto actuar como sociedad holding y por ende sus actividades comprenden la adquisición de participaciones, acciones, derechos y cualquier otro título valor; el otorgamiento de aportes y la realización de inversiones, sea en forma de préstamos o capital, en sociedades constituidas o a constituirse.

El principal activo del Grupo es su participación en La Rural S.A. (en adelante "LRSA"), Compañía que tiene la explotación del Predio Ferial de Palermo (en adelante "PFP"). Adicionalmente en febrero 2018 el Grupo ha adquirido una participación en "La Arena S.A.", que explota el estadio conocido como "DIRECTV ARENA", ubicado en el kilómetro 35,5 del ramal Pilar, Tortuguitas, en la Provincia de Buenos Aires.

2. Resumen de políticas contables significativas

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados han sido preparados al sólo efecto de su consolidación con la sociedad controlante IRSA Propiedades Comerciales S.A. y comprenden los resultados del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 3 de junio de 2020.

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV "Régimen Informativo Periódico"- Capítulo III "Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros" - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la FACPCE y sus modificatorias, que adopta a las NIIF, emitidas por el IASB, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Para la confección de los presentes estados financieros, el Grupo ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura juntamente con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019.

La Dirección del Grupo ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34.

Adicionalmente, se ha incluido la información requerida por la CNV indicada en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la RG N°622/13. Dicha información se incluye en nota a los presentes estados financieros.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para nuestra sociedad controlante, a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

En virtud de los nuevos requerimientos de información y dada la necesidad de homogeneizar la información financiera de la Sociedad con la de nuestra sociedad controlante, la Sociedad ha comenzado, con efecto a partir del 1° de julio de 2016, a preparar estados financieros bajo NIIF. Estas normas fueron aprobadas por la RG 11/12 de la Inspección General de Justicia.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

La Norma Internacional de Contabilidad 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, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 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 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), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de marzo de 2019 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

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

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

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 no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha de cierre, 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 del Grupo se incluye en el estado de resultados integrales, en Resultados financieros, netos, en la línea "Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste integral de capital social".

- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.

2.2. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF tal como se describen en la Nota 2 a los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2019, excepto por la implementación de la NIIF 16: Arrendamientos, la cual fue aplicada a partir del 1° de julio de 2019.

NIIF 16: Arrendamientos

La norma establece los criterios de reconocimiento y valuación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Los cambios incorporados impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios. La NIIF 16 prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento de acuerdo a la NIIF 16. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado: a) debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y b) debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

La norma permite excluir los contratos de corto plazo (menores a 12 meses) y aquellos en los que el activo subyacente tiene bajo valor.

La aplicación de la NIIF 16 generará un incremento de los activos y pasivos y una disminución de costos operativos. Por otro lado, se incrementará el saldo de amortizaciones y resultados financieros generados por la actualización de los pasivos por arrendamientos.

2.3. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2019 y 31 de marzo de 2019 que se exponen a efectos comparativos surgen de los estados financieros a dichas fechas reexpresados de acuerdo a NIC 29.

2.4. Estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia del Grupo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. En la preparación de estos estados financieros, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las aplicadas por el Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados anuales, descriptos en Nota 3 a los mismos.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

3. Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable

En los estados financieros al 30 de junio de 2019, se expone la información correspondiente a la administración del riesgo financiero. Con posterioridad a esa fecha y hasta el 31 de marzo de 2020 no ha habido cambios en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por el Grupo.

4. Propiedades de inversión

La evolución de las propiedades de inversión del Grupo para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Centro de Exposiciones	31.03.20	30.06.19
Valor razonable al inicio del período / ejercicio	200.269.842	200.269.842	422.599.030
Altas	1.093.056	1.093.056	26.309.872
Resultado neto por cambios en el valor razonable	53.976.706	53.976.706	(248.639.060)
Valor razonable al cierre del período / ejercicio	255.339.604	255.339.604	200.269.842

Las técnicas y el proceso de valuación se encuentran descriptos en la Nota 2 a los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2019. No hubo cambios en las técnicas de valuación.

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado de resultados integrales intermedios condensados consolidados:

	31.03.20	31.03.19
Ingresos (Nota 15)	57.234.383	89.637.040
Costos (Nota 16)	(58.656.683)	(102.494.497)
Resultado neto por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	53.976.706	(206.240.700)

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 no se realizaron activaciones de costos financieros.

5. Propiedades, planta y equipo

La evolución de las propiedades, planta y equipo del Grupo para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Muebles y útiles	Maquinarias y equipo	Rodados	31.03.20	30.06.19
Costos	36.231.377	24.529.100	300.422	61.060.899	19.415.202
Depreciación acumulada	(2.502.999)	(6.824.789)	(86.563)	(9.414.351)	(412.421)
Valor residual al inicio del período / ejercicio	33.728.378	17.704.311	213.859	51.646.548	19.002.781
Altas	265.168	2.810.634	-	3.075.802	41.645.697
Depreciación (i)	(2.729.559)	(5.108.034)	(44.168)	(7.881.761)	(9.001.930)
Saldos al cierre del período / ejercicio	31.263.987	15.406.911	169.691	46.840.589	51.646.548
Costos	36.496.545	27.339.734	300.422	64.136.701	61.060.899
Depreciación acumulada	(5.232.558)	(11.932.823)	(130.731)	(17.296.112)	(9.414.351)
Valor residual al cierre del período / ejercicio	31.263.987	15.406.911	169.691	46.840.589	51.646.548

(i) El cargo por depreciaciones ha sido imputado dentro de la línea "Costos" en el Estado de resultados integrales (Nota 16).

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

6. Activos intangibles

La evolución de los activos intangibles del Grupo para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, y para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	<u>Llave de negocio</u>	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Costos	105.819.715	105.819.715	105.819.715
Valor residual al cierre del período / ejercicio	<u>105.819.715</u>	<u>105.819.715</u>	<u>105.819.715</u>

7. Derechos de uso y pasivos por arrendamiento

La siguiente tabla muestra los derechos de uso y pasivos por arrendamiento al 31 de marzo de 2020:

	<u>31.03.20</u>
Centro exposiciones	142.967.012
DirecTV Arena	397.081.751
Total derechos de uso	<u>540.048.763</u>
No corriente	540.048.763
Total	<u>540.048.763</u>
	<u>31.03.20</u>
Centro exposiciones	113.036.746
DirecTV Arena	473.463.743
Total pasivo por arrendamiento	<u>586.500.489</u>
No corriente	586.098.562
Corriente	401.927
Total	<u>586.500.489</u>

El cargo por depreciaciones correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

	<u>31.03.20</u>
Centro exposiciones	(7.130.838)
DirecTV Arena	(11.048.492)
Depreciaciones (i)	<u>(18.179.330)</u>

(i) Al 31 de marzo de 2020, el cargo por depreciaciones ha sido imputado dentro de las líneas de "Costos" en el Estado de resultados integrales (Nota 16).

8. Inversiones en negocios conjuntos

Al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019, el negocio conjunto del Grupo es La Rural S.A.. Las acciones del negocio conjunto no cotizan en Bolsa.

A continuación se detalla la inversión y el valor de la participación mantenida por el Grupo en el negocio conjunto por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019:

Nombre de la Sociedad	Sede de la sociedad / País de constitución	Actividad principal	Valor de la participación de la Sociedad sobre el patrimonio		% de participación accionaria		Participación de la Sociedad sobre los resultados integrales		Última información financiera		
			31.03.20	30.06.19	31.03.20	30.06.19	31.03.20	31.03.19	Capital social (valor nominal)	Resultado del período (*)	Patrimonio
Negocios conjuntos											
La Rural S.A	Argentina	Inmobiliaria	<u>381.177.793</u>	<u>293.559.828</u>	50,00%	50,00%	<u>87.617.965</u>	<u>88.768.678</u>	1.429.996	175.235.726	272.642.408
			<u>381.177.793</u>	<u>293.559.828</u>			<u>87.617.965</u>	<u>88.768.678</u>			

(*) Corresponde al resultado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020. Incluye los ajustes necesarios para arribar a los saldos bajo normas internacionales de información financiera.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

La evolución de las inversiones del Grupo a esas fechas fue la siguiente:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Saldo al inicio del período / ejercicio	293.559.828	550.564.139
Participación en las ganancias, netas	87.617.965	153.392.987
Dividendos distribuidos	-	(410.397.298)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>381.177.793</u>	<u>293.559.828</u>

Restricciones, compromisos y otros asuntos relativos a los negocios conjuntos

La Rural S.A.

En relación al Predio, como es de público conocimiento, en el mes de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto 2552/12 que dispuso anular un decreto del año 1991 que había aprobado la venta del Predio a la Sociedad Rural Argentina (SRA) y revocar la compraventa celebrada. Con posterioridad, el 21 de marzo de 2012, el Poder Ejecutivo Nacional notificó a la SRA el decreto dictado indicándole además que debía reintegrar el inmueble al Estado Nacional en el plazo de 30 días corridos.

La SRA interpuso de inmediato ante la Justicia en lo Civil y Comercial Federal una medida cautelar en orden a suspender la ejecución del Decreto 2552/12, así como, todos los actos dictados en consecuencia, entre ellos la intimación de la AABE tendiente a entregar la posesión del predio. La medida cautelar solicitada fue concedida el 4 de enero de 2013 por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal (CNACCF).

El 21 de agosto de 2013 la Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó el recurso de queja interpuesto por el Estado Nacional contra la medida cautelar oportunamente presentada por la SRA.

IRSA Propiedades Comerciales S.A. no ha sido formalmente notificada, ni es parte involucrada en las acciones judiciales iniciadas por la SRA.

Por las características que tendría el conflicto según lo trascendido públicamente, estimamos que en el supuesto caso que el Decreto 2552/12 fuera declarado inconstitucional, el citado decreto no tendrá efectos jurídicos en la Sociedad ni en la adquisición de la participación de IRSA Propiedades Comerciales S.A. en la Sociedad. Sin embargo, de suceder lo contrario, o sea la declaración judicial de nulidad del Decreto 2699/91, podría tener un impacto real sobre los activos adquiridos. En este supuesto la decisión judicial podría implicar la nulidad de la compraventa del Predio por la SRA y la nulidad de todos los actos realizados por la SRA con relación al Predio, incluyendo el derecho de uso que actualmente tiene la entidad en la que la Sociedad tiene a la fecha una participación accionaria, en forma indirecta, a través de vehículos.

El día 1° de junio de 2015 se resolvió en el expediente 4573/2012 SOCIEDAD RURAL ARGENTINA c/ ESTADO NACIONAL - PODER EJECUTIVO s/ACCION MERAMENTE DECLARATIVA, el levantamiento de la medida cautelar que suspende los efectos del Decreto 2552/12.

El día 2 de junio de 2015 la SRA presentó un escrito apelando la resolución antes mencionada y en igual fecha se concedió con efectos suspensivos el recurso de apelación interpuesto. Mientras se tramitó en la Cámara el recurso de apelación interpuesto por SRA, la resolución del juez de primera instancia que resolvió levantar la medida cautelar no tuvo efecto y quedó suspendida.

Con fecha 17 de septiembre de 2015 la Sala II de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal revocó la resolución apelada y rechazó de este modo el pedido del Estado Nacional de levantar la medida cautelar y se declaró inaplicable al caso la ley 26.854 de medidas cautelares contra el Estado. En consecuencia, la medida cautelar dictada el 4 de enero de 2013 fue confirmada. El Estado Nacional interpuso un recurso extraordinario federal y con posterioridad un recurso de queja, ambos fueron desestimados, por ello, la medida cautelar se encuentra firme y vigente.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

El 11 de marzo de 2016 La Rural S.A. fue citada como tercero en el expediente anteriormente referido, habiendo contestado dicho traslado con fecha 6 de abril de 2016.

El 21 de abril de 2016 se presentó el Estado Nacional, solicita la anotación de litis como medida cautelar, opuso la excepción de incompetencia, planteó la improcedencia de la acción declarativa de certeza, en subsidio, procedió a contestar demanda. Asimismo, solicitó la suspensión del dictado de la sentencia hasta tanto se resuelva la causa penal y opuso a modo de reconvencción, la acción de lesividad a fin de que se declare la nulidad del decreto 2699/91, así como de todos aquellos actos dictados en consecuencia de dicho decreto.

Por auto del 29 de abril de 2016, se tuvo al Estado Nacional por presentado, opuesta la excepción planteada, contestada la demanda en subsidio e interpuesta la acción de lesividad, y ordenó correr traslado de los distintos planteos del Estado a la SRA.

En la misma oportunidad se admitió bajo responsabilidad del Estado Nacional la medida cautelar de anotación de litis solicitada respecto de los inmuebles individualizados en el proceso.

Con fecha 22 de noviembre de 2016, SRA contestó el traslado de la acción de lesividad planteada por el Estado Nacional, el cual se tuvo por contestado el 1º de diciembre.

El 21 de diciembre de 2016, el Estado Nacional, contestó por su parte la excepción de prescripción oportunamente opuesta. No obstante ello, se indicó que faltaba sustanciar la misma con La Rural S.A.

El 19 de junio de 2017, se sustanció el traslado de la excepción de incompetencia planteado por el Estado Nacional, el que fue contestado por La Rural SA en junio de 2017. En la misma oportunidad, SRA acusó caducidad de aquella excepción previa en los términos del artículo 310 C.P.C.C.N, que fue resuelta por auto del 14 de julio de 2017.

En dicha oportunidad se resolvió hacer lugar a la caducidad articulada por SRA respecto del incidente de excepción de incompetencia planteado por el Estado Nacional. Por lo tanto, el proceso quedó radicado en el fuero Civil y Comercial Federal.

El 28 de agosto de 2017 el Estado Nacional notificó el traslado del pedido de testado de ciertos apartados de la presentación de la SRA que contesta la reconvencción y se corrió traslado a la citada como tercero de la excepción de prescripción opuesta por la SRA en oportunidad de contestar la reconvencción. Ambas sustanciaciones fueron contestadas por SRA y La Rural SA el 4 de septiembre de 2017.

El 5 de octubre de 2017 el Tribunal Oral en lo Criminal Federal N°2, requirió la remisión de las actuaciones en el marco de la causa: "Menem, Carlos Saúl y otro s/ inf. Art. 261, primer párrafo del CP". Por presentaciones de diciembre de 2017 y marzo de 2018, SRA solicitó al Tribunal Oral la devolución de las actuaciones a fin de proseguir su trámite. Al día de la fecha las actuaciones no han sido devueltas y están en poder del Tribunal Oral en lo Criminal N° 2.

El 27 de marzo de 2018 el Tribunal Oral resolvió condenar a distintos funcionarios de la Administración, entre ellos el ex Presidente Carlos S. Menem y el ex Ministro Domingo F. Cavallo, como partícipes necesarios del delito de peculado. Adicionalmente resolvió absolver a las autoridades de la Sociedad Rural Argentina imputadas y se decidió rechazar el pedido de restitución del inmueble solicitado por la AABE, dejando la decisión de esa cuestión en poder del Juzgado Civil y Comercial Federal interviniente. Los fundamentos de la decisión fueron publicados el 28 de mayo de 2018.

El 27 de febrero de 2020 se tuvieron por devueltas las actuaciones al Juzgado Civil y Comercial Federal y se ordenó notificar a las partes su devolución.

9. Instrumentos financieros por categoría

La presente nota muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Los activos y pasivos financieros a valor razonable se asignan según los distintos niveles de jerarquía de valor razonable. Para mayor información respecto a las jerarquías de valor razonable referirse a la Nota 10 a los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2020 son los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado (i)	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Nivel 1	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
31 de marzo de 2020					
Activos según el estado de situación financiera					
Créditos por venta y otros créditos (excluyendo la previsión para deudores incobrables) (Nota 10)	420.444.151	-	420.444.151	27.595.634	448.039.785
Efectivo y equivalentes de efectivo:					
- Efectivo en caja y bancos	66.578.517	-	66.578.517	-	66.578.517
- Inversiones a corto plazo	-	19.071.723	19.071.723	-	19.071.723
Total del Activo	487.022.668	19.071.723	506.094.391	27.595.634	533.690.025

	Pasivos financieros a costo amortizado (i)	Pasivos no financieros	Total
Pasivos según el estado de situación financiera			
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 11)	249.702.116	58.546.142	308.248.258
Préstamos (Nota 12)	544.165.698	-	544.165.698
Total del Pasivo	793.867.814	58.546.142	852.413.956

Los activos y pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado (i)	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Nivel 1	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
30 de junio de 2019					
Activos según el estado de situación financiera					
Créditos por venta y otros créditos (excluyendo la previsión para deudores incobrables) (Nota 10)	541.197.029	-	541.197.029	34.863.104	576.060.133
- Efectivo en caja y bancos	55.535.845	-	55.535.845	-	55.535.845
- Inversiones a corto plazo	-	30.839.466	30.839.466	-	30.839.466
Total del Activo	596.732.874	30.839.466	627.572.340	34.863.104	662.435.444

	Pasivos financieros a costo amortizado (i)	Pasivos no financieros	Total
Pasivos según el estado de situación financiera			
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 11)	199.664.742	57.682.316	257.347.059
Préstamos (Nota 12)	482.439.562	-	482.439.562
Total del Pasivo	682.104.304	57.682.316	739.786.621

(1) El valor razonable de los activos y pasivos financieros a costo amortizado no difieren significativamente de su valor contable.

La clasificación de los instrumentos financieros en los distintos niveles de jerarquía no varían de los utilizados al 30 de junio de 2019.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

10. Créditos por ventas y otros créditos

La siguiente tabla muestra los créditos por ventas y otros créditos al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Deudores por alquileres y servicios	10.948.658	17.633.094
Deudores en gestión judicial	1.770.307	2.401.124
Cheques de cobro diferido	305.992	4.166.256
Previsión para deudores incobrables	<u>(2.685.778)</u>	<u>(5.407.070)</u>
Total créditos por ventas	<u>10.339.179</u>	<u>18.793.404</u>
Gastos pagados por adelantado	231.331	423.545
Gastos a recuperar	6.061.949	5.191.626
Adelanto a proveedores	14.167	64.480
Préstamos otorgados	313.833	246.626
Depósitos en garantía realizados	247.950	336.302
Créditos fiscales	27.350.136	34.375.079
Otros	1.598.015	2.797.772
Total otros créditos	<u>35.817.381</u>	<u>43.435.430</u>
Partes relacionadas (Nota 19)	399.197.447	508.424.229
Total créditos por ventas y otros créditos	<u>445.354.007</u>	<u>570.653.063</u>
No corriente	157.941.223	146.667.586
Corriente	287.412.784	423.985.477
Total	<u>445.354.007</u>	<u>570.653.063</u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables del Grupo es la siguiente:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Saldos al inicio del período / ejercicio	5.407.070	888.229
Altas (Nota 16)	1.883.293	6.186.509
Recuperos (Nota 16)	(1.979.185)	-
Utilizaciones	-	(991.402)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>(2.625.400)</u>	<u>(676.266)</u>
Saldos al cierre del período / ejercicio	<u>2.685.778</u>	<u>5.407.070</u>

11. Deudas comerciales y otras deudas

La siguiente tabla muestra las deudas comerciales y otras deudas al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Cuentas por pagar	6.886.332	7.221.439
Adelantos recibidos por alquileres y servicios	25.110.009	20.932.028
Facturas a recibir	9.947.410	22.874.134
Anticipos recibidos	655.404	246.496
Otras ganancias a devengar	31.708.976	35.649.187
Total deudas comerciales	<u>74.308.131</u>	<u>86.923.284</u>
Cargas fiscales	958.472	871.331
Otros	122.781.504	109.822.298
Total otras deudas	<u>123.739.976</u>	<u>110.693.629</u>
Partes relacionadas (Nota 19)	110.200.151	59.730.146
Total deudas comerciales y otras deudas	<u>308.248.258</u>	<u>257.347.059</u>
No corriente	82.685.043	89.425.100
Corriente	225.563.215	167.921.959
Total deudas comerciales y otras deudas	<u>308.248.258</u>	<u>257.347.059</u>

12. Préstamos

La siguiente tabla muestra los préstamos al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Partes relacionadas (Nota 19)	263.214.970	218.841.118
Descubiertos bancarios	302	1.067
Otros préstamos	109.748.567	89.291.185
Deuda con el Estado Nacional (AABE)	<u>171.201.859</u>	<u>174.306.192</u>
Total préstamos	<u>544.165.698</u>	<u>482.439.562</u>
No corriente	171.201.859	-
Corriente	372.963.839	482.439.562
Total	<u>544.165.698</u>	<u>482.439.562</u>

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

13. Provisiones

La siguiente tabla muestra la evolución de las provisiones del Grupo al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Saldo al inicio del período /ejercicio	11.661.908	16.817.226
Aumento (Nota 17)	2.662.093	5.515.044
Disminución (Nota 17)	(2.130.266)	(24.308)
Utilizaciones	(593.997)	(4.143.360)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(2.940.364)	(6.502.694)
Saldo al cierre del período / ejercicio	8.659.374	11.661.908
No corriente	2.011.956	2.108.433
Corriente	6.647.418	9.553.475
Total	8.659.374	11.661.908

14. Impuestos

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo es el siguiente:

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Impuesto a las ganancias corriente	-	1.402.457
Impuesto diferido	3.687.817	90.802.617
Impuesto a las ganancias - Ganancia	3.687.817	92.205.074

La evolución del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Saldo del inicio del período / ejercicio	(5.954.755)	(15.819.572)
Impuesto a las ganancias	3.687.817	9.864.817
Saldo del cierre del período / ejercicio	(2.266.938)	(5.954.755)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado antes de impuestos por los períodos de nueve meses finalizados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias a la tasa vigente (i)	43.830.332	121.340.295
Efectos impositivos por:		
Diferencial de tasa	2.698.835	(1.034.560)
Resultado por participación negocios conjuntos	26.285.390	26.630.603
Quebrantos no reconocidos	(71.504.330)	-
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(7.177.610)	(60.446.334)
Conceptos no imponibles /no deducibles	9.555.200	5.715.070
Impuesto a las ganancias - Ganancia	3.687.817	92.205.074

(i) La alícuota del impuesto a las ganancias vigente es del 30% para todos los períodos presentados.

La Ley N° 27.541 de solidaridad y reactivación productiva publicada en diciembre 2019 introdujo algunas modificaciones a distintos impuestos y la creación del Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS).

Las principales modificaciones que afectan a las sociedades del grupo son las siguientes:

1) Impuesto a las Ganancias:

- En el primero y segundo ejercicio fiscal iniciado con posterioridad al 01 de enero del 2019, la ganancia o pérdida por inflación impositiva se imputará en sextos en el ejercicio de determinación y en los quintos ejercicios siguientes;

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

- Se aumenta del 25% al 30% la alícuota aplicable a las sociedades para el tercer ejercicio que comience con posterioridad al 01 de enero del 2018.

2) Bienes Personales responsable sustituto:

- La alícuota del impuesto que recae sobre las acciones y participaciones societarias -responsable sustituto- se eleva del 0,25% al 0,50%, aplicable para el año fiscal 2019.

3) Impuesto PAIS:

Se establece un impuesto con alícuota del 30% por el término de 5 períodos fiscales y que resulta aplicable a:

- La compra de billetes y divisas en moneda extranjera, incluyendo cheques de viajero, para atesoramiento o sin un destino específico relacionado a obligaciones consideradas por la reglamentación cambiaría en vigencia;
- Cambio de divisas efectuado por entidades financieras destinado al pago de la adquisición de bienes o prestaciones y locaciones de servicios efectuadas en el exterior que se cancelen mediante tarjetas de crédito, compra y débito -y cualquier otro medio equivalente-, incluidas las extracciones o adelantos en efectivo efectuadas en el exterior;
- Adquisición de servicios en el exterior contratados a través de agencias de viajes y turismo;
- Adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país.

4) Impuesto sobre los débitos y créditos:

- Se incorpora una alícuota diferencial para los débitos en cuenta bancarias originados en extracciones en efectivo del doble de la alícuota vigente (1,2%).

5) Derechos de exportación:

- Hasta el 31 de diciembre de 2021, el Poder Ejecutivo podrá establecer derechos de exportación cuya alícuota no podrá superar el 33% del valor imponible o del precio final FOB.

15. Ingresos

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Alquiler por exposiciones y eventos	57.234.383	89.637.040
Total ingresos	57.234.383	89.637.040

16. Gastos por naturaleza

	<u>Costos</u>	<u>Gastos generales y de administración</u>	<u>Gastos de comercialización</u>	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Mantenimiento, seguridad, limpieza, reparaciones y afines	15.650.195	13.519.673	10.000	29.179.868	30.455.074
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos de administración del personal	6.763.531	17.469.149	4.192.993	28.425.673	23.911.552
Amortizaciones y depreciaciones	26.060.595	496	-	26.061.091	6.231.644
Impuestos, tasas y contribuciones	5.548.747	16.042.291	-	21.591.038	50.246.743
Honorarios y retribuciones por servicios	-	5.477.074	1.457.512	6.934.586	43.914.121
Otros gastos	88.735	4.394.098	1.753	4.484.586	2.503.990
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	3.577.691	-	226.501	3.804.192	2.063.442
Alquileres y expensas	654.955	-	-	654.955	27.273.404
Viáticos, movilidad y librería	312.234	107.778	-	420.012	-
Deudores incobrables (cargo y recupero) (Nota 10)	-	-	(95.892)	(95.892)	4.665.396
Total gastos por naturaleza al 31.03.20	58.656.683	57.010.559	5.792.867	121.460.109	-
Total gastos por naturaleza al 31.03.19	102.494.497	76.079.456	12.691.413	-	191.265.366

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 03/06/2020
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

17. Otros resultados operativos, netos

	31.03.20	31.03.19
Resultado por acuerdo TGLT	-	(174.989.427)
Juicios (Nota 13)	(531.827)	(4.740.433)
Donaciones	(36.853)	-
Otros	5.779.258	31.136.289
Total de otros resultados operativos, netos	5.210.578	(148.593.571)

18. Resultados financieros, netos

	31.03.20	31.03.19
- Intereses ganados	22.716.874	32.247.801
Ingresos financieros	22.716.874	32.247.801
- Intereses perdidos	(109.014.374)	(45.217.254)
- Otros costos financieros	(12.445.449)	(4.741.173)
Costos financieros	(121.459.823)	(49.958.427)
- Diferencia de cambio neta	(126.396.909)	(41.260.417)
- Ganancia por valuación a valor razonable de activos y pasivos financieros con cambios en resultados	439.981	(396.152)
Otros resultados financieros	(125.956.928)	(41.656.569)
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(3.980.752)	22.593.464
Total resultados financieros, netos	(228.680.629)	(36.773.731)

19. Transacciones con partes relacionadas

Rubros	31.03.20	30.06.19
Créditos por ventas y otros créditos (Nota 10)	399.197.447	508.424.229
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 11)	(110.200.151)	(59.730.146)
Préstamos (Nota 12)	(263.214.970)	(218.841.118)
Total	25.782.326	229.852.965

Sociedad relacionada	31.03.20	30.06.19	Descripción de la operación
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	2.901.105	2.591.727	Otros créditos
	(1.476.660)	(8.883.582)	Reintegro de gastos
	(263.214.970)	(218.841.118)	Préstamos
Total controlante directa	(261.790.525)	(225.132.973)	
Sociedad Rural Argentina S.A.	118.175.932	123.886.258	Otros créditos
	(87.254.731)	(19.354.569)	Otras deudas
La Rural S.A.	203.992.682	346.193.673	Dividendos a cobrar
	54.871.670	34.736.905	Canon
	18.477.429	225.152	Otros créditos
	(846.835)	(3.757.521)	Otras deudas
Total asociadas y negocios conjuntos	307.416.147	481.929.898	
Estudio Zang, Bergel y Viñes	(221.535)	(64.782)	Otras deudas
OFC S.R.L.	778.629	790.514	Otros créditos
	(20.400.390)	(27.669.692)	Otras deudas
Total otras partes relacionadas	(19.843.296)	(26.943.960)	
Total	25.782.326	229.852.965	

El siguiente es un resumen de los resultados con partes relacionadas:

Sociedad relacionada	31.03.20	31.03.19	Descripción de la transacción
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	(23.799.029)	(37.731.666)	Operaciones financieras
	-	(3.680.207)	Honorarios
Total controlante directa	(23.799.029)	(41.411.873)	
La Rural S.A.	-	31.121.989	Canon
Total negocios conjuntos	-	31.121.989	
Estudio Zang, Bergel y Viñes	(1.085.684)	(542.589)	Servicios legales
Sociedad Rural Argentina S.A.	13.990.935	-	Operaciones financieras
Total otras partes relacionadas	12.905.251	(542.589)	
Total	(10.893.778)	(10.832.473)	

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas:

Sociedad relacionada	31.03.20	31.03.19	Descripción de la transacción
La Rural S.A.	19.116.192	45.479.920	Canon cobrado
	60.844.093	13.984.144	Dividendo cobrado
Total	79.960.285	59.464.064	

20. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los valores contables de los activos y pasivos en moneda extranjera son los siguientes:

Instrumento / Moneda (1)	(2)	T.C. (3)	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	188.402	64,47	12.146.072	10.972.601
Total Créditos por ventas y otros créditos			12.146.072	10.972.601
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	626.293	64,27	40.251.206	2.335.464
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			40.251.206	2.335.464
Total Activo			52.397.278	13.308.065
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	2.109.813	64,47	136.017.542	109.428.416
Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	11.123	64,47	717.067	-
Total Deudas comerciales y otras deudas			136.734.609	109.428.416
Préstamos				
Dólares estadounidenses	1.702.346	64,47	109.748.566	89.253.689
Préstamos partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	4.082.815	64,47	263.214.970	218.803.904
Total Préstamos			372.963.536	308.057.593
Pasivo por arrendamiento				
Dólares estadounidenses	7.344.053	64,47	473.463.743	-
Total Deudas comerciales y otras deudas			473.463.743	-
Total Pasivo			983.161.888	417.486.009

(1) Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda funcional adoptada por el Grupo al cierre del período/ejercicio.

(2) Expresado en moneda extranjera.

(3) Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2020 según Banco Nación Argentina.

21. Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores (CNV)

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV, de la Resolución General N° 622/13 de la CNV, a continuación se detallan las Notas a los estados financieros intermedios condensados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A- Bienes de uso	Nota 4 y 5
Anexo B- Activos Intangibles	Nota 6
Anexo C- Inversiones en acciones	Nota 8
Anexo D- Otras inversiones	Nota 9
Anexo E- Provisiones	Notas 10 y 13
Anexo F- Costo de bienes vendidos	No corresponde
Anexo G- Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 20

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

22. Capital de trabajo negativo

El Grupo presenta al 31 de marzo de 2020, un déficit de capital de trabajo de \$ 235.003.420, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia.

23. Otros hechos relevantes del período

Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- La economía argentina ha experimentado una volatilidad significativa en las últimas décadas, caracterizada por períodos de crecimiento del producto bruto interno (“PBI”) bajo o negativo, altos niveles de inflación y devaluación monetaria.
- En el marco de la actual pandemia de Coronavirus, el relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en marzo de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”), estima una inflación minorista del 40,0% para 2020.
- Desde enero de 2019 hasta diciembre de 2019, el peso se depreció 59% frente al dólar estadounidense de acuerdo al tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina.
- El gobierno tiene el desafío de lograr una renegociación exitosa de la deuda externa tanto con el FMI como con los tenedores privados de deuda pública y evitar el default.
- La inflación interanual al 31 de diciembre de 2019 alcanza el 53,8%%. En relación a los cuatro primeros meses del año 2020, se registran tasas del 2,3%, 2,0%, 3,3% y 1,5% en enero, febrero, marzo y abril, respectivamente, lo que comparado con el mismo período del año pasado, sería una tasa interanual del 45,6%.
- El gobierno ha implementado diversos cambios significativos en las políticas económicas, leyes y regulaciones relevantes para la economía argentina. En ese sentido, el gobierno ha manifestado que su principal objetivo es estabilizar la macroeconomía, redefinir las prioridades de política y sentar las bases para un desarrollo económico sostenible. La Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública (la “Ley de Solidaridad”), promulgada el 23 de diciembre de 2019, contempla, entre otras cuestiones, crear las condiciones para la sostenibilidad fiscal y de la deuda, con una orientación solidaria aplicando esquemas tributarios progresivos. Asimismo, busca promover la reactivación de la economía, fortaleciendo los ingresos de los sectores más vulnerables para que puedan recomponer sus niveles de consumo y aliviando las deudas tributarias de las pequeñas y medianas empresas para facilitar la continuidad de su actividad.
- Asimismo, la salida de flujos hacia mercados emergentes y el impacto a nivel mundial del Coronavirus, también afectó a la Argentina provocando un deterioro de su riesgo país que llegó a 3.020 puntos básicos al 12 de mayo 2020, según el J.P. Morgan EMBI-Index, deteriorando, a su vez, la capacidad para obtener nuevos financiamientos externos.

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Pandemia de COVID-19

La pandemia del COVID-19, que se originó en China y subsecuentemente se expandió a numerosos países, incluyendo Argentina, está impactando adversamente tanto en la economía global como en la economía argentina y el negocio de la Sociedad. Aunque la pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto a nivel nacional en la actividad desarrollada por la Compañía, aún es demasiado pronto para evaluar el alcance total de su impacto.

El 12 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) decretó la emergencia sanitaria para manejar la crisis causada por el COVID-19, y posteriormente, el 19 de marzo, el PEN emitió un decreto ordenando el aislamiento social, preventivo y obligatorio, que originalmente se aplicaba del 20 de marzo al 31 de marzo de 2020 inclusive, y se ha extendido desde entonces, y recientemente, por las medidas adoptadas hasta el 7 de junio de 2020. Las medidas adoptadas en Argentina incluyen la desaceleración o suspensión de la mayoría de las actividades no esenciales realizadas por individuos y, en consecuencia, están afectando significativamente la economía nacional y regional y está aumentando la incertidumbre económica, evidenciada por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, volatilidad del tipo de cambio y una disminución de las tasas de interés de largo plazo.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios. Aunque existen impactos económicos en el corto plazo, se estima que la compañía podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

La Directorio está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias para preservar la vida humana y los negocios de la Compañía.

24. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del período y hasta la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2020.

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera intermedia condensada consolidada al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales intermedios condensados consolidados por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados consolidados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 3 de junio de 2020. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados consolidados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A., que:

- a) habida cuenta del cumplimiento del DNU N° 297 del 19.03.2020 y posteriores del PEN y la RG830/2020 de la CNV y Resolución 11/2020 de la I.G.J., ciertas reuniones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, fueron llevadas a cabo bajo la modalidad "a distancia" y sus respectivas actas, a la fecha, no han sido transcritas ni firmadas en los libros correspondientes. Se deja constancia que se ha tomado conocimiento de las resoluciones adoptadas en las reuniones de Directorio celebradas desde el 19 de marzo (fecha de dictado del DNU N° 297) hasta la fecha;
- b) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A. se encuentran en proceso de transcripción al Libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades N° 19.550;
- c) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales;
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de junio de 2020.

Por Comisión Fiscalizadora

Noemí I. Cohn
Síndico Titular

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A.

Domicilio legal: Av. Figueroa Alcorta 3221

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-71284860-6

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales consolidado, por el período de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV") a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados consolidados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A., que:

- a) habida cuenta del cumplimiento del DNU N° 297 del 19.03.2020 y posteriores del PEN y la RG830/2020 de la CNV y Resolución 11/2020 de la I.G.J., ciertas reuniones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, fueron llevadas a cabo bajo la modalidad "a distancia" y sus respectivas actas, a la fecha, no han sido transcritas ni firmadas en los libros correspondientes. Se deja constancia que se ha tomado conocimiento de las resoluciones adoptadas en las reuniones de Directorio celebradas desde el 19 de marzo (fecha de dictado del DNU N° 297) hasta la fecha;
- b) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A. se encuentran en proceso de transcripción al Libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades N° 19.550; y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- c) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ENTERTAINMENT HOLDINGS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales;
- d) al 31 de marzo de 2020 no existía deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino según surge de los registros contables de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de junio de 2020.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

