

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS Y SEPARADOS
DE PERIODO INTERMEDIO

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

Denominación de la Sociedad:

S A D E S A S. A.

Domicilio legal:

Moreno 2843 - Esperanza - Santa Fe

Actividad principal:

Industrialización de cueros

Autorizada por el Superior Gobierno de la Provincia de Santa Fe:

12 de agosto de 1930

Inscripciones en el Registro Público:

Del Estatuto social:	el 27 de agosto de 1930
De la última modificación:	el 7 de abril de 2016

Plazo de duración de la Sociedad: hasta el 27 de agosto de 2029

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
Y SEPARADOS POR EL PERIODO DE TRES MESES**

INICIADO EL : 1º de enero de 2019

FINALIZADO EL : 30 de setiembre de 2019

COMPOSICION DEL CAPITAL

926.000 acciones ordinarias de v/n \$ 200,- c/u.... \$ 185.200.000,-

Denominación de la sociedad controlante: Sadesa Inversora S.A.

Domicilio legal: Moreno 2843 – Esperanza – Santa Fe

Actividad principal: Inversiones

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 91,628%

DIRECTORIO:

Presidente: RONALDO EDUARDO HAWES
Vicepresidente: MIGUEL ALEJANDRO GALPERIN
Directores titulares: TOMAS MARTIN GALPERIN
DANIEL PABLO GORDON

COMISION FISCALIZADORA:

Miembros titulares: DANIEL AMADEO CORBACHO
ALBERTO TARSITANO
HECTOR EUGENIO CHAUQUE
Miembros suplentes: DEBORA CRISTINA ZERPA
MARIA INES GIMENEZ
ALBERTO OMAR LIFRIERI

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS SEPARADOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORMES

INFORMACION ADICIONAL
RESEÑA INFORMATIVA
INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE PERIODO INTERMEDIO
INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS SEPARADOS DE PERIODO INTERMEDIO
INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS DE PERIODO INTERMEDIO



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS
DE PERIODO INTERMEDIO

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO
CONSOLIDADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Expresado en moneda homogénea

	Notas	30-09-19	31-12-18
		\$	\$
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	4	2.155.305.865	2.029.463.163
Inversión en inmuebles	5	15.239.940	15.391.948
Participación en sociedades	6	20.948.274	21.000.775
Otros créditos	7	32.257.611	212.640.785
		<u>2.223.751.690</u>	<u>2.278.496.671</u>
Activo corriente			
Inventarios	8	1.407.667.604	1.910.026.973
Otros créditos	9	561.908.313	631.932.340
Créditos por ventas	10	217.877.571	144.622.589
Otros activos	11	913.641	1.148.515
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	203.212.245	216.735.204
		<u>2.391.579.374</u>	<u>2.904.465.621</u>
Total activo		<u>4.615.331.064</u>	<u>5.182.962.293</u>
Patrimonio y pasivo			
Patrimonio			
Capital social		185.200.000	185.200.000
Ajuste de capital		1.834.160.845	1.834.160.845
Reserva legal		225.019.226	222.523.886
Reserva facultativa		415.548.095	368.136.650
Resultados no asignados		(1.016.300.386)	(1.294.562.211)
Participación no controladoras		35.909	35.909
Total patrimonio		<u>1.643.663.689</u>	<u>1.315.495.079</u>
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Impuesto diferido	13	300.295.008	311.110.024
Provisiones	14	29.935.404	38.617.448
		<u>330.230.412</u>	<u>349.727.472</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	15	2.328.245.832	2.513.482.408
Deudas bancarias y financieras	16	-	604.344.453
Cargas fiscales	17	15.780.294	37.742.279
Remuneraciones y cargas sociales	18	228.718.974	299.503.417
Otras deudas	19	68.691.863	62.667.185
		<u>2.641.436.963</u>	<u>3.517.739.742</u>
Total pasivo		<u>2.971.667.375</u>	<u>3.867.467.214</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>4.615.331.064</u>	<u>5.182.962.293</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES
FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Expresado en moneda homogénea

	Notas	\$
Ventas	20	7.510.655.542
Costo de ventas	21-22	<u>(6.083.400.432)</u>
Ganancia bruta		1.427.255.110
Gastos de comercialización	23	(707.736.700)
Gastos de administración	24	(266.324.284)
Otros ingresos operativos	25	<u>220.745.275</u>
Resultado operativo		673.939.401
Resultados financieros y por tenencia, incluido el RECPAM	26	(188.927.419)
Otros ingresos y egresos netos	27	<u>(7.146.851)</u>
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		477.865.131
Impuesto a las ganancias	28	(149.696.521)
Resultado integral neto		<u>328.168.610</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad controlante		328.168.610
Interés no controlante		-
		<u>328.168.610</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Expresado en moneda homogénea

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS			ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE SOCIEDAD CONTROLANTE	INTERES NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO AL 30-09-19
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DEL CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS NO ASIGNADOS			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	185.200.000	1.834.160.845	222.523.886	368.136.650	(1.294.562.211)	1.315.459.170	35.909	1.315.495.079
Resolución aprobada de la Asamblea Ordinaria del 30 de Abril de 2019:								
- a Reserva legal			2.495.340		(2.495.340)			
- a Reserva facultativa				47.411.445	(47.411.445)			
Resultado del ejercicio					328.168.610	328.168.610	-	328.168.610
Saldos al 30 de Setiembre de 2019	185.200.000	1.834.160.845	225.019.226	415.548.095	(1.016.300.386)	1.643.627.780	35.909	1.643.663.689

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

DANIEL AMADEO CORBACHO
Por Comisión Fiscalizadora

HECTOR EUGENIO CHAUQUE
Contador Público Nacional
Matrícula 3800 - Ley 8738
C.P.C.E. - Prov. de Santa Fe

RONALDO EDUARDO HAWES
Presidente

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Expresado en moneda homogénea

	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO	
Efectivo al inicio del ejercicio	216.735.204
Efectivo al cierre del ejercicio	203.212.245
Disminución neta de efectivo	(13.522.959)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	
Actividades operativas	
Resultado del ejercicio	328.168.610
Impuesto a las ganancias devengado	75.318.312
Intereses devengados en el ejercicio	6.564.209
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	157.984.127
Depreciación de inversiones en inmuebles	125.986
Intereses ganados en el ejercicio	1.884.918
Resultado baja de propiedades, planta y equipo e inversiones	6.455.883
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento de créditos por ventas	(73.135.203)
Disminución de otros créditos	249.466.456
Disminución de inventarios	502.359.369
Disminución de otros activos	234.874
Disminución de deudas comerciales y otras deudas	(358.091.655)
Intereses sobre deudas del ejercicio	(8.449.127)
Variación de provisiones	(7.861.078)
Flujo neto de efectivo generado en actividades operativas	881.025.683
Actividades de inversión	
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(293.897.570)
Variación de inversiones	52.501
Venta de propiedades, planta y equipo e inversiones	3.640.880
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(290.204.189)
Actividades de financiación	
Cancelación de créditos bancarios	(604.344.453)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(604.344.453)
Disminución neta de efectivo	(13.522.959)

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

1. Información corporativa y actividades principales de la Sociedad

Sadesa S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima, constituida bajo las leyes argentinas, con domicilio legal en Moreno 2843 de la ciudad de Esperanza, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

La Sociedad está inscripta en el Registro Público de Comercio de la ciudad de Santa Fe bajo el N° 1083, Folio 198, del Libro 12 de Estatutos de Sociedades Anónimas, el 7 de abril de 2016. El último aumento de capital fue inscripto el 28 de marzo de 2017, bajo el N° 1497, Folio 268, del Libro 12 de Estatutos de Sociedades Anónimas.

Su actividad principal es la industrialización de cueros bovinos, destinados a la fabricación de calzado, marroquinería y tapicería, con plantas industriales instaladas en las localidades de Esperanza, Provincia de Santa Fe y en Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires. La producción es comercializada tanto en el país como en el exterior.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros Condensados Consolidados

La declaración de que Argentina se encuentra en un contexto de inflación en los términos de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, a partir del 01/07/2018 inclusive, implica que los estados financieros correspondientes a ejercicios anuales o de períodos intermedios cuyo cierre haya ocurrido a partir del 01/07/2018 inclusive, deberán reexpresarse de acuerdo con lo previsto en la Resolución 539/18 de Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptada por la Comisión Nacional de Valores por Resolución 777/18 del 28/12/2018 y por Resolución de Presidencia N° 02/2018 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe.

En consecuencia, los presentes estados financieros han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

Anteriormente, los estados financieros fueron preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales, aplicadas hasta el 31/12/2002. A partir del 01/01/2003 se discontinuó la reexpresión para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda, conforme lo dispuesto por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas en su Resolución

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

287/03, adoptada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe a través de su Resolución 12/03.

La empresa ejerció dos opciones permitidas por la Resolución JG FACPCE N° 539/18:

- determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea, y
- no determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del período comparativo.

Debido a esta última circunstancia, no se presenta información comparativa correspondiente al estado de evolución del patrimonio neto, estado de resultados y estado de flujo de efectivo. Sí se presenta el estado de situación financiera comparativo con el cierre del ejercicio anterior, por estar ambos expresados en moneda homogénea.

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

La Sociedad prepara sus estados financieros condensados consolidados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado en 2013), adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), para su presentación en los organismos de control.

2.2 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los estados financieros condensados consolidados intermedios requiere que la administración de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.3 Bases de presentación y consolidación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 - Información financiera intermedia.

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

3. Políticas contables

3.1. Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles mantenidos para su uso en producción o para propósitos administrativos, las maquinarias y herramientas, instalaciones, muebles y útiles, equipos y rodados componentes de este rubro, están expresados en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29. Los valores así determinados se exponen netos de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta y en base a la vida útil estimada de los bienes. Los valores residuales de los bienes en su conjunto, no exceden los de su utilización económica.

3.2. Inversión en sociedad controlada

La inversión en la sociedad controlada Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A., se expone en estos estados financieros incorporando el patrimonio y el resultado de la sociedad controlada en base al método general de consolidación línea por línea y reflejando la participación minoritaria.

Se eliminaron las operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades vinculadas, así como los saldos al cierre de créditos y deudas recíprocas.

No se efectuaron otros ajustes, por cuanto la sociedad controlada aplicó los mismos criterios contables para la preparación de sus respectivos estados, los que están expresados en moneda homogénea y cuentan con el respectivo informe de auditoría.

3.3. Inversiones en inmuebles

Los inmuebles están expresados en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29. Los valores así determinados se exponen netos de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta y en base a la vida útil estimada de los bienes. Los valores residuales de los bienes en su conjunto, no exceden los de su utilización económica.

3.4. Inventarios

Los inventarios se valoraron a su costo de producción o reposición al cierre o a su valor neto de realización, el que resultó menor.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los gastos de comercialización.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

3.5. Créditos por ventas y Otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos en moneda nacional se exponen a su valor nominal.

Los créditos por ventas y otros créditos en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio al cierre del ejercicio.

Se ha constituido una provisión para créditos de cobro dudoso.

3.6. Activos y pasivos por impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros reflejados en el estado de situación financiera.

El impuesto diferido es determinado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de los estados financieros y que se espera esté vigente al momento en que los activos por impuesto diferido se realicen o los pasivos por impuesto diferido se cancelen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la base imponible. Los activos y pasivos por impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

3.7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias, las recaudaciones a depositar o a endosar en un plazo cercano al cierre, los fondos en tránsito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

Disponibilidades en moneda argentina: se exponen a su valor nominal.

Disponibilidades en moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

3.8. Patrimonio

La contabilización de los movimientos en este rubro se efectúa de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales y/o reglamentarias y sus

cifras se exponen en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29.

Capital social: el capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en Ajustes de Capital.

Reserva Legal: de acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades, la reserva legal se forma con el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados del ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% de la suma del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

Reserva Facultativa: la asamblea de accionistas celebrada el 30 de abril de 2019 resolvió incrementar la reserva facultativa con el remanente del resultado del ejercicio 2018, luego de destinar el 5% para reserva legal.

Resultados no asignados: los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, las que siendo positivas pueden ser distribuidas mediante decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales.

Los honorarios devengados a favor del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora en retribución de sus funciones durante el año 2018 fueron imputados como gasto en los resultados de ese ejercicio, conforme a lo establecido en las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

3.9. Provisiones

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación o hacerse cargo de las pérdidas, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones constituidas son las siguientes:

Para deudores de cobro dudoso: la Sociedad considera para su cálculo un análisis detallado de los deudores en gestión judicial. Además ha constituido otra provisión que contempla el valor estimado de recupero de otras cuentas por cobrar con antigüedad superior a un año.

Para juicios: los montos han sido provisionados para ciertos litigios y procesos administrativos, juicios laborales y civiles en los que se encuentra involucrada la Sociedad por el giro ordinario de sus negocios.

Al cierre de cada ejercicio, la Gerencia, con asesoramiento legal interno y externo, evalúa estas contingencias y ajusta la provisión de acuerdo a: (1) la probabilidad de que tales efectos se materialicen; y (2) que sea posible cuantificarla monetariamente de manera adecuada.

La Sociedad estima que cualquier pérdida en exceso a los montos provisionados no tendrá un efecto significativo sobre los resultados de la Sociedad o su posición financiera.

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

3.10. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar comerciales y otras deudas en moneda nacional se exponen a su valor nominal.

Las cuentas por pagar comerciales y otras deudas en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio del cierre del ejercicio.

3.11. Préstamos bancarios

La Sociedad revela los préstamos bancarios incluyendo el capital adeudado y los intereses devengados al cierre del ejercicio. Al 30 de setiembre de 2019 no existen deudas bancarias.

4. Propiedades, planta y equipo

	Terrenos y edificios	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas vehículos y equipos	Obras en construcción	Total
Valor de origen al 31-12-2018	822.200.363	1.772.805.537	81.492.676	382.838.095	3.059.336.671
Altas	-	5.285.119	8.886.896	279.725.555	293.897.570
Transferencias	20.068.479	422.926.310	3.883.889	(446.878.678)	-
Bajas	-	(2.788.102)	(109.621)	(8.560.813)	(11.458.536)
Valor de origen al 30-09-2019	842.268.842	2.198.228.864	94.153.840	207.124.159	3.341.775.705
Depreciación acumulada al 31-12-2018	(372.961.277)	(608.943.269)	(47.968.962)	-	(1.029.873.508)
Depreciación acumulada de las bajas	-	1.278.174	109.621	-	1.387.795
Depreciación del período	(11.376.655)	(135.851.938)	(10.755.534)	-	(157.984.127)
Depreciación acumulada al 30-09-2019	(384.337.932)	(743.517.033)	(58.614.875)	-	(1.186.469.840)
Valor residual al 30-09-2019	457.930.910	1.454.711.831	35.538.965	207.124.159	2.155.305.865

Vida útil estimada para cada uno de los bienes:

Terrenos	Sin depreciación	Herramientas	5 años
Edificios	50 años	Vehículos	5 años
Máquinas e instalaciones	10 años	Equipos informáticos	3 años
Muebles	10 años	Obras en construcción	Sin depreciación

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

5. Inversiones en inmuebles

Terrenos y Edificios	\$
Valor de origen al 31-12-2018	21.608.218
Altas del período	-
Bajas del período	(26.022)
Valor de origen al 30-09-2019	21.582.196
Depreciación acumulada al 31-12-2018	(6.216.270)
Depreciación acumulada de las bajas	-
Depreciación del período	(125.986)
Depreciación acumulada al 30-09-2019	(6.342.256)
Valor residual al 30-09-2019	15.239.940

6. Participación en sociedades

El saldo de \$ 20.948.274 corresponde a acciones en Biovita Sudamericana S.A., sociedad sobre la cual Sadesa S.A. no ejerce el control ni influencia significativa.

7. Otros créditos no corrientes

	<u>30-09-19</u>	<u>31-12-18</u>
	\$	\$
Deudores en gestión judicial	317.961	437.740
Provisión para incobrables	(317.961)	(437.740)
Fiscales	198.000	89.487.306
Importaciones en curso	24.997.504	114.576.592
Diversas	7.062.107	8.576.887
	32.257.611	212.640.785

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

8. Inventarios

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Productos elaborados	360.870.764	557.320.193
Producción en proceso	305.174.319	475.005.095
Materias primas	553.737.714	697.638.704
	1.219.782.797	1.729.963.992
Repuestos y materiales	149.591.816	147.635.948
Importaciones en curso	38.292.991	32.427.032
	1.407.667.604	1.910.026.973

9. Otros créditos corrientes

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Fiscales	353.013.308	438.913.695
Reembolsos por cobrar	83.913.142	75.568.347
Anticipos a proveedores	49.940.317	44.176.803
Gastos adelantados	11.202.860	18.091.109
Adelantos al personal	1.284.104	3.383.711
Sociedad Art 33	14.556	20.429
Deudores varios	2.761.081	4.890.326
Débitos a realizar	66.945.923	52.987.777
Provisión para incobrables	(7.166.978)	(6.226.233)
Otros	-	126.375
	561.908.313	631.932.340

10. Créditos por ventas

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Deudores locales en cuenta corriente	192.486.487	128.452.371
Deudores en el exterior	25.391.084	16.170.218
	217.877.571	144.622.589

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

11. Otros activos corrientes

Se exponen cargos a diferir dentro del año de la fecha de cierre del ejercicio, por un valor neto de \$ 913.641 (\$ 1.148.515 al 31-12-2018).

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Caja en moneda argentina	2.110.040	1.412.862
Caja en moneda extranjera	4.511.887	3.910.841
Bancos en moneda argentina	15.545.228	4.252.015
Bancos en moneda extranjera	22.240.489	8.938.490
Fondos en tránsito	126.985.717	145.173.882
Recaudaciones a depositar	31.818.884	53.047.113
	<u>203.212.245</u>	<u>216.735.204</u>

13. Impuesto diferido

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Provisiones no deducibles	9.275.595	11.900.934
Diferencia valuación de inventarios	-	18.248.988
Activo por impuesto diferido	<u>9.275.595</u>	<u>30.149.922</u>
Diferencias de cambio	1.038.601	1.591.249
Diferencia depreciaciones	271.705.016	339.668.697
Ajuste por inflación impositivo	34.865.256	-
Diferencia valuación de inventarios	1.961.730	-
Pasivo por impuesto diferido	<u>309.570.603</u>	<u>341.259.946</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(300.295.008)</u>	<u>(311.110.024)</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

14. Provisiones

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Deducidas del activo corriente		
Para incobrables	7.166.978	6.226.233
	7.166.978	6.226.233
Deducidas del activo no corriente		
Para deudores en gestión judicial	317.961	437.740
	317.961	437.740
Incluidas en el pasivo no corriente		
Para juicios	29.935.404	38.617.448
	29.935.404	38.617.448

15. Deudas comerciales

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Proveedores en cuenta corriente	333.332.713	367.181.732
Proveedores del exterior	254.328.220	231.099.883
Anticipos de clientes locales	83.979	43.645
Anticipos de clientes del exterior	1.740.500.920	1.915.157.148
	2.328.245.832	2.513.482.408

16. Deudas bancarias y financieras

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Préstamos bancarios en moneda extranjera	-	596.249.873
Intereses devengados	-	8.094.580
	-	604.344.453

17. Cargas fiscales

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Impuestos por pagar	1.151.986	24.139.585
Retenciones y percepciones por pagar	14.628.308	13.602.694
	15.780.294	37.742.279

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

18. Remuneraciones y cargas sociales

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Remuneraciones por pagar	148.543.185	183.228.685
Cargas sociales por pagar	80.175.789	116.274.732
	<u>228.718.974</u>	<u>299.503.417</u>

19. Otras deudas

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Gastos por pagar	49.485.891	33.881.769
Derechos de exportación	17.878.824	6.690.960
Directores y síndicos	1.327.148	22.094.456
	<u>68.691.863</u>	<u>62.667.185</u>

20. Ventas

	\$
Ventas al exterior	7.093.058.349
Ventas mercado local	417.597.193
	<u>7.510.655.542</u>

21. Costo de ventas

	\$
Existencia al inicio del ejercicio	1.729.963.992
Compras del período	2.707.526.907
Gastos de producción (Nota 22)	2.391.950.116
Existencia al final del período	(746.040.583)
	<u>6.083.400.432</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

22. Gastos de producción

	\$
Retribuciones por servicios	5.179.184
Remuneraciones y cargas sociales	1.167.151.694
Impuestos y tasas	25.136.175
Despachos y fletes	119.018.567
Papelería y útiles	2.898.407
Movilidad y viáticos	7.755.556
Depreciación de propiedades, planta y equipo	154.328.156
Mantenimiento y reparaciones	250.164.662
Seguros	7.587.862
Alquileres y expensas	1.875.692
Comunicaciones y sistemas	5.785.424
Limpieza y vigilancia	42.045.403
Servicios de terceros	72.302.615
Disposición y tratamiento de residuos	234.250.482
Combustible y electricidad	214.281.026
Materiales auxiliares y bs consumibles	60.124.628
Otros	22.064.583
	<u>2.391.950.116</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

23. Gastos de comercialización

	\$
Retribuciones por servicios	1.424.769
Remuneraciones y cargas sociales	30.361.021
Impuestos y tasas	458.714.106
Despachos y fletes	180.897.055
Papelería y útiles	154.863
Movilidad y viáticos	1.272.102
Comisiones	25.549.693
Depreciación de propiedades, planta y equipo	444.103
Mantenimiento y reparaciones	1.023.757
Comunicaciones y sistemas	5.554.584
Limpieza y vigilancia	473.952
Servicios de terceros	144.772
Combustible y electricidad	263.243
Otros	1.458.680
	<u>707.736.700</u>

24. Gastos de administración

	\$
Retribuciones por servicios	13.310.753
Remuneraciones y cargas sociales	213.321.850
Impuestos y tasas	628.903
Papelería y útiles	618.238
Movilidad y viáticos	6.571.213
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3.211.868
Mantenimiento y reparaciones	7.123.887
Seguros	74.175
Alquileres y expensas	9.634.949
Comunicaciones y sistemas	7.378.942
Limpieza y vigilancia	96.027
Servicios de terceros	1.912.852
Combustible y electricidad	663.538
Otros	1.777.089
	<u>266.324.284</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

25. Otros ingresos operativos

	\$
Reembolsos	132.324.740
Servicios a terceros	88.420.535
	220.745.275

26. Resultados financieros y por tenencia, incluido el Resultado por exposición en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)

	\$
Ingresos financieros	
Intereses	1.884.918
Descuentos	9.110.384
Diferencias de cambio	262.599.835
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	637.466.261
	<u>911.061.398</u>
Gastos financieros	273.595.137
Intereses	(8.449.127)
Diferencias de cambio	(1.061.106.618)
Comisiones y gastos bancarios	(2.019.216)
Impuesto Ley 25413	(23.643.392)
Otros	(4.770.464)
	<u>(1.099.988.817)</u>
Resultados financieros netos	<u>(188.927.419)</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

27. Otros ingresos y egresos

	\$
Otros ingresos	
Ventas de activo fijo	4.725.184
Alquiler de inversiones inmobiliarias	186.496
Recupero de gastos	1.691.000
Otros	232.152
	<u>6.834.832</u>
Otros egresos	
Costo ventas de activo fijo	(1.669.555)
Provisión para juicios	(6.942.684)
Provisión para reembolsos	(2.645.714)
Gastos sobre inversiones	(777.796)
Otros	(1.945.934)
	<u>(13.981.683)</u>
	<u>(7.146.851)</u>

28. Impuesto a las ganancias

La Ley N° 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Si bien en el ejercicio 2018 no se evidenció una variación acumulada en el IPC superior al 55% previsto, al 30 de setiembre de 2019 ya se ha superado el 30% indicado para el segundo ejercicio y, por tal motivo, se ha incluido el ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

	\$
Impuesto sobre el resultado impositivo determinado de acuerdo a la Ley de Impuesto a las Ganancias	75.318.312
Impuesto diferido por:	
Provisiones no deducibles	(633.569)
Diferencia valuación inventarios	15.213.482
Diferencias en depreciaciones	25.049.946
Diferencias de cambio	(116.906)
Ajuste por inflación impositivo	34.865.256
	<u>149.696.521</u>

29. Riesgos

La medición y evaluación de los riesgos se realizan en el primer nivel ejecutivo de la Sociedad.

La periodicidad de los análisis permite contemplar todos los aspectos comerciales, cambiarios y del nivel de la cartera de créditos.

La Sociedad procura mantener una estructura de financiamiento que le permita atender a sus necesidades y le asegure la adecuada continuidad de sus negocios.

La toma de pasivos con tasa variable es evaluada en cada momento de su contratación considerando las variables económicas macro que puedan influir en su determinación.

La política de los stocks considerando la movilidad de precios y la oferta existente en el mercado, de la principal materia prima es considerada esencial porque constituye un elemento principal en la composición de los costos.

La Sociedad no efectúa actualmente operaciones de cobertura de riesgos. El Directorio revisa y aprueba las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

29.1. Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es la contingencia de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos más relevantes son los siguientes:

- Riesgo de tasas de interés

La Sociedad no se encuentra expuesta a fluctuaciones de las tasas de interés por no tener actualmente créditos bancarios.

Los niveles ejecutivos de la sociedad evalúan los distintos instrumentos financieros y definen las estrategias a seguir para una adecuada selección de los mismos.

- Riesgo de tipo de cambio

La exposición de la Sociedad a las fluctuaciones de las tasas de cambio se relaciona en primer término en sus operaciones con el exterior, en las importaciones de maquinarias, productos químicos, insumos y repuestos y en algunas operaciones locales concertadas en moneda extranjera.

En segundo término, la Sociedad mantiene deudas por los anticipos de sus clientes del exterior.

29.2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar sus necesidades de fondos a precios de mercado razonables, así como al acceso a fuentes de financiación estables.

Para cumplir con dicho objetivo, la empresa mantiene líneas de crédito en volumen suficiente para hacer frente a las necesidades operativas de fondos.

El área de Finanzas realiza proyecciones de los flujos de fondos en función de los cuales se determinan los montos y plazos de las necesidades de financiamiento, lo que permite seleccionar las opciones más convenientes.

La Sociedad ha evaluado como bajo el riesgo de liquidez, ya que el acceso a las fuentes de financiamiento está razonablemente asegurado y las deudas con vencimiento a menos de doce meses podrán ser canceladas.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

29.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad.

En los créditos por ventas al exterior este tipo de riesgo es muy bajo, por cuanto la mayor parte de las exportaciones están sujetas a un régimen de anticipos a cuenta de las mismas.

Respecto de los créditos por ventas en el mercado doméstico, cabe señalar que no existen prácticamente incobrables por cuanto se realiza un monitoreo permanente del cumplimiento por parte de nuestros compradores y en general se solicita la entrega de valores negociables propios de los clientes y/o de terceros, que minimizan las posibilidades de que se originen pérdidas en tal sentido.

30. Activos y pasivos en moneda extranjera

		MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA	TIPO DE CAMBIO \$	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
ACTIVOS				
Caja	USD	78.481	57,490	4.511.887
Bancos	USD	30.226	57,490	1.737.684
Bancos	€	327.245	62,6527	20.502.805
Fondos en tránsito	USD	2.208.831	57,490	126.985.717
Deudores en el exterior	USD	441.661	57,490	25.391.084
Reembolsos por cobrar	USD	1.459.613	57,490	83.913.142
Seguros adelantados	USD	356	57,490	20.450
Importaciones en curso	USD	1.100.896	57,490	63.290.495
Anticipos a proveedores	USD	148.141	57,490	8.516.615
Anticipos a proveedores	€	202.627	62,6527	12.695.133
			TOTAL	347.565.011
PASIVOS				
Proveedores del exterior	USD	4.273.487	57,490	245.682.771
Proveedores del exterior	€	137.990	62,6527	8.645.449
Anticipos de clientes	USD	30.274.846	57,490	1.740.500.920
			TOTAL	1.994.829.139

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

31. Inversión en la sociedad controlada

En cumplimiento con lo dispuesto por la NIIF 12, se informa:

NIIF 12		CONSORCIO PARA LA PRESERVACIÓN DE LA ECOLOGÍA S.A.	
		2019	2018
B12.a	Dividendos recibidos de la entidad controlada	0	0
	Activo no corriente	0	0
	Activo corriente	86.382.336	82.892.416
	Pasivo no corriente	0	0
	Pasivo corriente	89.169.234	84.227.878
	Ingresos operativos	-4.077.568	-3.304.751
	Resultado antes de impuesto	0	0
	Resultado integral neto	0	0
B13	Efectivo y equivalentes de efectivo	3.507.696	6.230.802
	Pasivos financieros no corrientes	0	0
	Pasivos financieros corrientes	0	0
	Depreciaciones y amortizaciones	0	0
	Ingresos por intereses	0	0
	Gastos por intereses	0	0
	Impuesto a las ganancias	0	0
12.a	Naturaleza de la relación con el Grupo	Controlada	
12.b	Domicilio de la sociedad controlada	Esperanza, Pcia de Santa Fe	
12.c.d	Participación en el capital y los votos	Capital: 90%	Votos: 90%

32. Transacciones y saldos al cierre con partes vinculadas

OPERACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS	FACTURACION EMITIDA	FACTURACION RECIBIDA
CURTIDOS SAN LUIS S.A.	40.285	-
PAYCUEROS S.A.	271.872.171	184.944.821
VERNON I.C.S.A.	14.734.937	1.197.874
SADESA THAILAND CO., LTD.	2.821.077	-
SADESA COMERCIAL OFFSHORE DE MACAU LTD.	6.710.507.018	721.694.965
SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
CURTIDOS SAN LUIS S.A.	14.559	-
PAYCUEROS S.A.	-	23.579.110
VERNON I.C.S.A.	775.936	-
SADESA THAILAND CO. LTD.	3.104.460	-
SADESA COMERCIAL OFFSHORE DE MACAU LTD.	-	1.907.573.483

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

33. Información de resultados por actividad

Como se indica en la Nota 1, la Sociedad tiene como objeto la industrialización de cueros bovinos, en cuya elaboración participan procesos comunes y/o complementarios, por lo que no corresponde exponer resultados segmentados.

34. Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido otros hechos o acontecimientos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de setiembre de 2019, ni los resultados de sus operaciones por ejercicio finalizado en esa fecha.

35. Información de domicilio y responsable de la guarda de la documentación contable y societaria

La documentación contable y societaria se encuentra ubicada en el la sede legal ubicada en la calle Moreno 2843 de la ciudad de Esperanza, Provincia de Santa Fe. La persona responsable de su guarda es el Sr. Oscar Gassmann.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

DANIEL AMADEO CORBACHO
Por Comisión Fiscalizadora

HECTOR EUGENIO CHAUQUE
Contador Público Nacional
Matrícula 3800 - Ley 8738
C.P.C.E. - Prov. de Santa Fe

RONALDO EDUARDO HAWES
Presidente



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
SEPARADOS
DE PERIODO INTERMEDIO

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO
SEPARADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Expresado en moneda homogénea

	Notas	30-09-19	31-12-18
		\$	\$
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	4	2.155.305.865	2.029.463.163
Inversión en inmuebles	5	15.239.940	15.391.948
Participación en sociedades	6	21.271.453	21.323.954
Otros créditos	7	29.111.626	210.946.239
		<u>2.220.928.884</u>	<u>2.277.125.304</u>
Activo corriente			
Inventarios	8	1.392.023.259	1.894.798.664
Otros créditos	9	565.708.798	641.786.981
Créditos por ventas	10	215.535.777	140.953.963
Otros activos	11	913.641	836.292
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	199.704.548	210.504.402
		<u>2.373.886.023</u>	<u>2.888.880.302</u>
Total activo		<u>4.594.814.907</u>	<u>5.166.005.606</u>
Patrimonio y pasivo			
Patrimonio			
Capital social		185.200.000	185.200.000
Ajuste de capital		1.834.160.845	1.834.160.845
Reserva legal		225.019.226	222.523.886
Reserva facultativa		415.548.095	368.136.650
Resultados no asignados		<u>(1.016.300.386)</u>	<u>(1.294.562.211)</u>
Total patrimonio		<u>1.643.627.780</u>	<u>1.315.459.170</u>
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Impuesto diferido	13	300.295.008	311.110.024
Provisiones	14	29.935.404	38.617.448
		<u>330.230.412</u>	<u>349.727.472</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	15	2.308.678.744	2.497.848.577
Deudas bancarias y financieras	16	-	604.344.453
Cargas fiscales	17	15.608.069	37.714.164
Remuneraciones y cargas sociales	18	227.980.441	298.244.584
Otras deudas	19	68.689.461	62.667.187
		<u>2.620.956.715</u>	<u>3.500.818.965</u>
Total pasivo		<u>2.951.187.127</u>	<u>3.850.546.437</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>4.594.814.907</u>	<u>5.166.005.607</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO
SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES
FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Expresado en moneda homogénea

	Notas	\$
Ventas	20	7.527.318.063
Costo de ventas	21-22	<u>(6.019.909.958)</u>
Ganancia bruta		1.507.408.105
Gastos de comercialización	23	(707.736.700)
Gastos de administración	24	(266.236.428)
Otros ingresos operativos	25	<u>136.514.712</u>
Resultado operativo		669.949.689
Resultados financieros y por tenencia, incluido el RECPAM	26	(185.311.940)
Otros ingresos y egresos netos	27	<u>(6.772.618)</u>
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		477.865.131
Impuesto a las ganancias	28	(149.696.521)
Resultado integral neto		<u>328.168.610</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO SEPARADO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Expresado en moneda homogénea

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL DEL PATRIMONIO AL 30-09-19
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DEL CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS NO ASIGNADOS	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	185.200.000	1.834.160.845	222.523.886	368.136.650	(1.294.562.211)	1.315.459.170
Resolución aprobada de la Asamblea Ordinaria del 30 de Abril de 2019:						
- a Reserva legal			2.495.340		(2.495.340)	
- a Reserva facultativa				47.411.445	(47.411.445)	
Resultado del ejercicio					328.168.610	328.168.610
Saldos al 30 de Setiembre de 2019	185.200.000	1.834.160.845	225.019.226	415.548.095	(1.016.300.386)	1.643.627.780

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

DANIEL AMADEO CORBACHO
Por Comisión Fiscalizadora

HECTOR EUGENIO CHAUQUE
Contador Público Nacional
Matrícula 3800 - Ley 8738
C.P.C.E. - Prov. de Santa Fe

RONALDO EDUARDO HAWES
Presidente

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO SEPARADO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

Expresado en moneda homogénea

	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO	
Efectivo al inicio del ejercicio	210.504.402
Efectivo al cierre del ejercicio	199.704.548
Disminución neta de efectivo	(10.799.854)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	
Actividades operativas	
Resultado del ejercicio	328.168.610
Impuesto a las ganancias devengado	75.318.312
Intereses devengados en el ejercicio	6.564.209
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	157.984.127
Depreciación de inversiones en inmuebles	125.986
Intereses ganados en el ejercicio	1.884.918
Resultado baja de propiedades, planta y equipo e inversiones	6.455.883
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento de créditos por ventas	(74.462.035)
Disminución de otros créditos	256.972.050
Disminución de inventarios	502.775.405
Aumento de otros activos	(77.349)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas	(361.651.125)
Intereses sobre deudas del ejercicio	(8.449.127)
Variación de provisiones	(7.861.078)
Flujo neto de efectivo generado en actividades operativas	883.748.787
Actividades de inversión	
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(293.897.570)
Variación de inversiones	52.501
Venta de propiedades, planta y equipo e inversiones	3.640.880
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(290.204.189)
Actividades de financiación	
Cancelación de créditos bancarios	(604.344.453)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(604.344.453)
Disminución neta de efectivo	(10.799.854)

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS SEPARADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

1. Información corporativa y actividades principales de la Sociedad

Sadesa S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima, constituida bajo las leyes argentinas, con domicilio legal en Moreno 2843 de la ciudad de Esperanza, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

La Sociedad está inscripta en el Registro Público de Comercio de la ciudad de Santa Fe bajo el N° 1083, Folio 198, del Libro 12 de Estatutos de Sociedades Anónimas, el 7 de abril de 2016. El último aumento de capital fue inscripto el 28 de marzo de 2017, bajo el N° 1497, Folio 268, del Libro 12 de Estatutos de Sociedades Anónimas.

Su actividad principal es la industrialización de cueros bovinos, destinados a la fabricación de calzado, marroquinería y tapicería, con plantas industriales instaladas en las localidades de Esperanza, Provincia de Santa Fe y en Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires. La producción es comercializada tanto en el país como en el exterior.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros Condensados Separados

La declaración de que Argentina se encuentra en un contexto de inflación en los términos de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, a partir del 01/07/2018 inclusive, implica que los estados financieros correspondientes a ejercicios anuales o de períodos intermedios cuyo cierre haya ocurrido a partir del 01/07/2018 inclusive, deberán reexpresarse de acuerdo con lo previsto en la Resolución 539/18 de Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptada por la Comisión Nacional de Valores por Resolución 777/18 del 28/12/2018 y por Resolución de Presidencia N° 02/2018 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe.

En consecuencia, los presentes estados financieros han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

Anteriormente, los estados financieros fueron preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales, aplicadas hasta el 31/12/2002. A partir del 01/01/2003 se discontinuó la reexpresión para reflejar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda, conforme lo dispuesto por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas en su Resolución

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

287/03, adoptada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe a través de su Resolución 12/03.

La empresa ejerció dos opciones permitidas por la Resolución JG FACPCE N° 539/18:

- determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea, y
- no determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del período comparativo.

Debido a esta última circunstancia, no se presenta información comparativa correspondiente al estado de evolución del patrimonio neto, estado de resultados y estado de flujo de efectivo. Sí se presenta el estado de situación financiera comparativo con el cierre del ejercicio anterior, por estar ambos expresados en moneda homogénea.

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

La Sociedad prepara sus estados financieros condensados separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado en 2013), adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), para su presentación en los organismos de control.

2.2 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los estados financieros condensados separados intermedios requiere que la administración de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.3 Bases de presentación y consolidación

Los presentes estados financieros intermedios condensados separados, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 - Información financiera intermedia.

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

3. Políticas contables

3.1. Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles mantenidos para su uso en producción o para propósitos administrativos, las maquinarias y herramientas, instalaciones, muebles y útiles, equipos y rodados componentes de este rubro, están expresados en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29. Los valores así determinados se exponen netos de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta y en base a la vida útil estimada de los bienes. Los valores residuales de los bienes en su conjunto, no exceden los de su utilización económica.

3.2. Inversión en sociedad controlada

La inversión en la sociedad controlada Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A., se expone en estos estados financieros incorporando el patrimonio y el resultado de la sociedad controlada en base al método general de consolidación línea por línea y reflejando la participación minoritaria.

Se eliminaron las operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades vinculadas, así como los saldos al cierre de créditos y deudas recíprocas.

No se efectuaron otros ajustes, por cuanto la sociedad controlada aplicó los mismos criterios contables para la preparación de sus respectivos estados, los que están expresados en moneda homogénea y cuentan con el respectivo informe de auditoría.

3.3. Inversiones en inmuebles

Los inmuebles están expresados en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29. Los valores así determinados se exponen netos de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta y en base a la vida útil estimada de los bienes. Los valores residuales de los bienes en su conjunto, no exceden los de su utilización económica.

3.4. Inventarios

Los inventarios se valoraron a su costo de producción o reposición al cierre o a su valor neto de realización, el que resultó menor.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los gastos de comercialización.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

3.5. Créditos por ventas y Otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos en moneda nacional se exponen a su valor nominal.

Los créditos por ventas y otros créditos en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio al cierre del ejercicio.

Se ha constituido una provisión para créditos de cobro dudoso.

3.6. Activos y pasivos por impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros reflejados en el estado de situación financiera.

El impuesto diferido es determinado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de los estados financieros y que se espera esté vigente al momento en que los activos por impuesto diferido se realicen o los pasivos por impuesto diferido se cancelen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la base imponible. Los activos y pasivos por impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

3.7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias, las recaudaciones a depositar o a endosar en un plazo cercano al cierre, los fondos en tránsito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

Disponibilidades en moneda argentina: se exponen a su valor nominal.

Disponibilidades en moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

3.8. Patrimonio

La contabilización de los movimientos en este rubro se efectúa de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales y/o reglamentarias y sus

cifras se exponen en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29.

Capital social: el capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en Ajustes de Capital.

Reserva Legal: de acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades, la reserva legal se forma con el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados del ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% de la suma del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

Reserva Facultativa: la asamblea de accionistas celebrada el 30 de abril de 2019 resolvió incrementar la reserva facultativa con el remanente del resultado del ejercicio 2018, luego de destinar el 5% para reserva legal.

Resultados no asignados: los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, las que siendo positivas pueden ser distribuidas mediante decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales.

Los honorarios devengados a favor del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora en retribución de sus funciones durante el año 2018 fueron imputados como gasto en los resultados de ese ejercicio, conforme a lo establecido en las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

3.9. Provisiones

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación o hacerse cargo de las pérdidas, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones constituidas son las siguientes:

Para deudores de cobro dudoso: la Sociedad considera para su cálculo un análisis detallado de los deudores en gestión judicial. Además ha constituido otra provisión que contempla el valor estimado de recupero de otras cuentas por cobrar con antigüedad superior a un año.

Para juicios: los montos han sido provisionados para ciertos litigios y procesos administrativos, juicios laborales y civiles en los que se encuentra involucrada la Sociedad por el giro ordinario de sus negocios.

Al cierre de cada ejercicio, la Gerencia, con asesoramiento legal interno y externo, evalúa estas contingencias y ajusta la provisión de acuerdo a: (1) la probabilidad de que tales efectos se materialicen; y (2) que sea posible cuantificarla monetariamente de manera adecuada.

La Sociedad estima que cualquier pérdida en exceso a los montos provisionados no tendrá un efecto significativo sobre los resultados de la Sociedad o su posición financiera.

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

3.10. Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar comerciales y otras deudas en moneda nacional se exponen a su valor nominal.

Las cuentas por pagar comerciales y otras deudas en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio del cierre del ejercicio.

3.11. Préstamos bancarios

La Sociedad revela los préstamos bancarios incluyendo el capital adeudado y los intereses devengados al cierre del ejercicio. Al 30 de setiembre de 2019 no existen deudas bancarias.

4. Propiedades, planta y equipo

	Terrenos y edificios	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas vehículos y equipos	Obras en construcción	Total
Valor de origen al 31-12-2018	820.800.598	1.772.805.537	81.492.676	382.838.095	3.057.936.906
Altas	-	5.285.119	8.886.896	279.725.555	293.897.570
Transferencias	20.068.479	422.926.310	3.883.889	(446.878.678)	-
Bajas	-	(2.788.102)	(109.621)	(8.560.813)	(11.458.536)
Valor de origen al 30-09-2019	840.869.077	2.198.228.864	94.153.840	207.124.159	3.340.375.940
Depreciación acumulada al 31-12-2018	(371.561.512)	(608.943.269)	(47.968.962)	-	(1.028.473.743)
Depreciación acumulada de las bajas	-	1.278.174	109.621	-	1.387.795
Depreciación del período	(11.376.655)	(135.851.938)	(10.755.534)	-	(157.984.127)
Depreciación acumulada al 30-09-2019	(382.938.167)	(743.517.033)	(58.614.875)	-	(1.185.070.075)
Valor residual al 30-09-2019	457.930.910	1.454.711.831	35.538.965	207.124.159	2.155.305.865

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

5. Inversiones en inmuebles

Terrenos y Edificios	\$
Valor de origen al 31-12-2018	21.608.218
Altas del período	-
Bajas del período	(26.022)
Valor de origen al 30-09-2019	21.582.196
Depreciación acumulada al 31-12-2018	(6.216.270)
Depreciación acumulada de las bajas	-
Depreciación del período	(125.986)
Depreciación acumulada al 30-09-2019	(6.342.256)
Valor residual al 30-09-2019	15.239.940

6. Participación en sociedades

El saldo al cierre se compone de:	\$
Acciones en Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A., Sociedad controlada por Sadesa S.A., que posee el 90% del capital accionario y los votos	323.179
Acciones en Biovita Sudamericana S.A., sociedad sobre la cual Sadesa S.A. no ejerce el control ni tiene influencia significativa	4.060.510
Valor llave participación en Biovita Sudamericana S.A.	16.887.764
	21.271.453

Se informa a continuación el monto de las operaciones con Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A. durante el periodo intermedio y el saldo al cierre con la sociedad controlada:

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

	30/09/2019
	\$
Facturación de Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A. a Sadesa S.A.	185.591.893
Facturación de Sadesa S.A. a Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A.	30.490.658
Saldo adeudado al cierre por Consorcio para la Preservación de la Ecología S.A. a Sadesa S.A.	68.688.985

7. Otros créditos no corrientes

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Deudores en gestión judicial	317.961	437.740
Provisión para incobrables	(317.961)	(437.740)
Fiscales	198.000	89.487.306
Importaciones en curso	24.997.504	114.576.592
Diversas	3.916.122	6.882.341
	29.111.626	210.946.239

8. Inventarios

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Productos elaborados	360.870.764	557.320.193
Producción en proceso	305.174.319	475.005.095
Materias primas	553.737.714	697.638.704
	1.219.782.797	1.729.963.992
Repuestos y materiales	133.947.471	132.407.639
Importaciones en curso	38.292.991	32.427.032
	1.392.023.259	1.894.798.664

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

9. Otros créditos corrientes

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Fiscales	343.578.973	429.111.066
Reembolsos por cobrar	83.913.142	75.568.347
Anticipos a proveedores	48.996.369	42.302.226
Gastos adelantados	11.117.752	18.074.345
Adelantos al personal	1.284.104	3.383.711
Sociedad Art 33	68.703.541	67.327.526
Deudores varios	2.761.081	4.890.326
Débitos a realizar	12.520.814	7.229.290
Provisión para incobrables	(7.166.978)	(6.226.233)
Otros	-	126.375
	565.708.798	641.786.981

10. Créditos por ventas

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Deudores locales en cuenta corriente	190.144.693	124.783.745
Deudores en el exterior	25.391.084	16.170.218
	215.535.777	140.953.963

11. Otros activos corrientes

Se exponen cargos a diferir dentro del año de la fecha de cierre del ejercicio, por un valor neto de \$ 913.641 (\$ 836.292 al 31-12-2018).

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Caja en moneda argentina	2.092.779	1.392.274
Caja en moneda extranjera	4.511.887	3.570.608
Bancos en moneda argentina	12.064.792	340.233
Bancos en moneda extranjera	22.240.489	7.111.591
Fondos en tránsito	126.985.717	145.173.882
Recaudaciones a depositar	31.808.884	52.915.814
	199.704.548	210.504.402

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

13. Impuesto diferido

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Provisiones no deducibles	9.275.595	11.900.934
Diferencia valuación de inventarios	-	18.248.988
Activo por impuesto diferido	9.275.595	30.149.922
Diferencias de cambio	1.038.601	1.591.249
Diferencia depreciaciones	271.705.016	339.668.697
Ajuste por inflación impositivo	34.865.256	-
Diferencia valuación de inventarios	1.961.730	-
Pasivo por impuesto diferido	309.570.603	341.259.946
Pasivo neto por impuesto diferido	(300.295.008)	(311.110.024)

14. Provisiones

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Deducidas del activo corriente		
Para incobrables	7.166.978	6.226.233
	7.166.978	6.226.233
Deducidas del activo no corriente		
Para deudores en gestión judicial	317.961	437.740
	317.961	437.740
Incluidas en el pasivo no corriente		
Para juicios	29.935.404	38.617.448
	29.935.404	38.617.448

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

15. Deudas comerciales

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Proveedores en cuenta corriente	313.765.625	351.547.902
Proveedores del exterior	254.328.220	231.099.883
Anticipos de clientes locales	83.979	43.645
Anticipos de clientes del exterior	1.740.500.920	1.915.157.148
	<u>2.308.678.744</u>	<u>2.497.848.577</u>

16. Deudas bancarias y financieras

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Préstamos bancarios en moneda extranjera	-	596.249.873
Intereses devengados	-	8.094.580
	<u>-</u>	<u>604.344.453</u>

17. Cargas fiscales

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Impuestos por pagar	1.151.986	24.139.585
Retenciones y percepciones por pagar	14.456.083	13.574.579
	<u>15.608.069</u>	<u>37.714.164</u>

18. Remuneraciones y cargas sociales

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Remuneraciones por pagar	148.099.963	182.411.875
Cargas sociales por pagar	79.880.478	115.832.709
	<u>227.980.441</u>	<u>298.244.584</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

19. Otras deudas

	30-09-19	31-12-18
	\$	\$
Gastos por pagar	49.483.489	33.881.770
Derechos de exportación	17.878.824	6.690.960
Directores y síndicos	1.327.148	22.094.456
	<u>68.689.461</u>	<u>62.667.187</u>

20. Ventas

	\$
Ventas al exterior	7.093.058.349
Ventas mercado local	434.259.714
	<u>7.527.318.063</u>

21. Costo de ventas

	\$
Existencia al inicio del ejercicio	1.729.963.992
Compras del período	2.644.036.433
Gastos de producción (Nota 22)	2.391.950.116
Existencia al final del período	(746.040.583)
	<u>6.019.909.958</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

22. Gastos de producción

	\$
Retribuciones por servicios	5.179.184
Remuneraciones y cargas sociales	1.167.151.694
Impuestos y tasas	25.136.175
Despachos y fletes	119.018.567
Papelería y útiles	2.898.407
Movilidad y viáticos	7.755.556
Depreciación de propiedades, planta y equipo	154.328.156
Mantenimiento y reparaciones	250.164.662
Seguros	7.587.862
Alquileres y expensas	1.875.692
Comunicaciones y sistemas	5.785.424
Limpieza y vigilancia	42.045.403
Servicios de terceros	72.302.615
Disposición y tratamiento de residuos	234.250.482
Combustible y electricidad	214.281.026
Materiales auxiliares y bs consumibles	60.124.628
Otros	22.064.583
	<u>2.391.950.116</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

23. Gastos de comercialización

	\$
Retribuciones por servicios	1.424.769
Remuneraciones y cargas sociales	30.361.021
Impuestos y tasas	458.714.106
Despachos y fletes	180.897.055
Papelería y útiles	154.863
Movilidad y viáticos	1.272.102
Comisiones	25.549.693
Depreciación de propiedades, planta y equipo	444.103
Mantenimiento y reparaciones	1.023.757
Comunicaciones y sistemas	5.554.584
Limpieza y vigilancia	473.952
Servicios de terceros	144.772
Combustible y electricidad	263.243
Otros	1.458.680
	<u>707.736.700</u>

24. Gastos de administración

	\$
Retribuciones por servicios	13.310.753
Remuneraciones y cargas sociales	213.321.850
Impuestos y tasas	628.903
Papelería y útiles	618.238
Movilidad y viáticos	6.571.213
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3.211.868
Mantenimiento y reparaciones	7.123.887
Seguros	74.175
Alquileres y expensas	9.634.949
Comunicaciones y sistemas	7.378.942
Limpieza y vigilancia	96.027
Servicios de terceros	1.912.852
Combustible y electricidad	663.538
Otros	1.689.233
	<u>266.236.428</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

25. Otros ingresos operativos

	\$
Reembolsos	132.324.740
Servicios a terceros	4.189.972
	<u>136.514.712</u>

26. Resultados financieros y por tenencia, incluido el Resultado por exposición en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)

	\$
Ingresos financieros	
Intereses	1.884.918
Descuentos	9.110.384
Diferencias de cambio	262.599.835
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	637.466.261
	<u>911.061.398</u>
Gastos financieros	273.595.137
Intereses	(8.449.127)
Diferencias de cambio	(1.061.106.618)
Comisiones y gastos bancarios	(2.019.216)
Impuesto Ley 25413	(23.643.392)
Otros	(1.154.985)
	<u>(1.096.373.338)</u>
Resultados financieros netos	<u>(185.311.940)</u>

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

27. Otros ingresos y egresos

	\$
Otros ingresos	
Ventas de activo fijo	4.725.184
Alquiler de inversiones inmobiliarias	186.496
Recupero de gastos	1.691.000
Otros	232.152
	<u>6.834.832</u>
Otros egresos	
Costo ventas de activo fijo	(1.669.555)
Provisión para juicios	(6.942.684)
Provisión para reembolsos	(2.645.714)
Gastos sobre inversiones	(777.796)
Otros	(1.571.701)
	<u>(13.607.450)</u>
Otros ingresos y egresos netos	<u>(6.772.618)</u>

28. Impuesto a las ganancias

La Ley N° 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Si bien en el ejercicio 2018 no se evidenció una variación acumulada en el IPC superior al 55% previsto, al 30 de setiembre de 2019 ya se ha superado el 30% indicado para el segundo ejercicio y, por tal motivo, se ha incluido el ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

	\$
Impuesto sobre el resultado impositivo determinado de acuerdo a la Ley de Impuesto a las Ganancias	75.318.312
Impuesto diferido por:	
Provisiones no deducibles	(633.569)
Diferencia valuación inventarios	15.213.482
Diferencias en depreciaciones	25.049.946
Diferencias de cambio	(116.906)
Ajuste por inflación impositivo	34.865.256
	<u>149.696.521</u>

29. Riesgos

La medición y evaluación de los riesgos se realizan en el primer nivel ejecutivo de la Sociedad.

La periodicidad de los análisis permite contemplar todos los aspectos comerciales, cambiarios y del nivel de la cartera de créditos.

La Sociedad procura mantener una estructura de financiamiento que le permita atender a sus necesidades y le asegure la adecuada continuidad de sus negocios.

La toma de pasivos con tasa variable es evaluada en cada momento de su contratación considerando las variables económicas macro que puedan influir en su determinación.

La política de los stocks considerando la movilidad de precios y la oferta existente en el mercado, de la principal materia prima es considerada esencial porque constituye un elemento principal en la composición de los costos.

La Sociedad no efectúa actualmente operaciones de cobertura de riesgos. El Directorio revisa y aprueba las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

29.1. Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es la contingencia de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos más relevantes son los siguientes:

- Riesgo de tasas de interés

La Sociedad no se encuentra expuesta a fluctuaciones de las tasas de interés por no tener actualmente créditos bancarios.

Los niveles ejecutivos de la sociedad evalúan los distintos instrumentos financieros y definen las estrategias a seguir para una adecuada selección de los mismos.

- Riesgo de tipo de cambio

La exposición de la Sociedad a las fluctuaciones de las tasas de cambio se relaciona en primer término en sus operaciones con el exterior, en las importaciones de maquinarias, productos químicos, insumos y repuestos y en algunas operaciones locales concertadas en moneda extranjera.

En segundo término, la Sociedad mantiene deudas por los anticipos de sus clientes del exterior.

29.2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar sus necesidades de fondos a precios de mercado razonables, así como al acceso a fuentes de financiación estables.

Para cumplir con dicho objetivo, la empresa mantiene líneas de crédito en volumen suficiente para hacer frente a las necesidades operativas de fondos.

El área de Finanzas realiza proyecciones de los flujos de fondos en función de los cuales se determinan los montos y plazos de las necesidades de financiamiento, lo que permite seleccionar las opciones más convenientes.

La Sociedad ha evaluado como bajo el riesgo de liquidez, ya que el acceso a las fuentes de financiamiento está razonablemente asegurado y las deudas con vencimiento a menos de doce meses podrán ser canceladas.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

29.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad.

En los créditos por ventas al exterior este tipo de riesgo es muy bajo, por cuanto la mayor parte de las exportaciones están sujetas a un régimen de anticipos a cuenta de las mismas.

Respecto de los créditos por ventas en el mercado doméstico, cabe señalar que no existen prácticamente incobrables por cuanto se realiza un monitoreo permanente del cumplimiento por parte de nuestros compradores y en general se solicita la entrega de valores negociables propios de los clientes y/o de terceros, que minimizan las posibilidades de que se originen pérdidas en tal sentido.

30. Activos y pasivos en moneda extranjera

	MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA	TIPO DE CAMBIO \$	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
ACTIVOS			
Caja	USD 78.481	57,490	4.511.887
Bancos	USD 30.226	57,490	1.737.684
Bancos	€ 327.245	62,6527	20.502.805
Fondos en tránsito	USD 2.208.831	57,490	126.985.717
Deudores en el exterior	USD 441.661	57,490	25.391.084
Reembolsos por cobrar	USD 1.459.613	57,490	83.913.142
Seguros adelantados	USD 356	57,490	20.450
Importaciones en curso	USD 1.100.896	57,490	63.290.495
Anticipos a proveedores	USD 148.141	57,490	8.516.615
Anticipos a proveedores	€ 202.627	62,6527	12.695.133
		TOTAL	347.565.011
PASIVOS			
Proveedores del exterior	USD 4.273.487	57,490	245.682.771
Proveedores del exterior	€ 137.990	62,6527	8.645.449
Anticipos de clientes	USD 30.274.846	57,490	1.740.500.920
		TOTAL	1.994.829.139

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

31. Inversión en la sociedad controlada

En cumplimiento con lo dispuesto por la NIIF 12, se informa:

NIIF 12		CONSORCIO PARA LA PRESERVACIÓN DE LA ECOLOGÍA S.A.	
		2019	2018
B12.a	Dividendos recibidos de la entidad controlada	0	0
	Activo no corriente	0	0
	Activo corriente	86.382.336	82.892.416
	Pasivo no corriente	0	0
	Pasivo corriente	89.169.234	84.227.878
	Ingresos operativos	-4.077.568	-3.304.751
	Resultado antes de impuesto	0	0
	Resultado integral neto	0	0
B13	Efectivo y equivalentes de efectivo	3.507.696	6.230.802
	Pasivos financieros no corrientes	0	0
	Pasivos financieros corrientes	0	0
	Depreciaciones y amortizaciones	0	0
	Ingresos por intereses	0	0
	Gastos por intereses	0	0
	Impuesto a las ganancias	0	0
12.a	Naturaleza de la relación con el Grupo	Controlada	
12.b	Domicilio de la sociedad controlada	Esperanza, Pcia de Santa Fe	
12.c.d	Participación en el capital y los votos	Capital: 90%	Votos: 90%

32. Transacciones y saldos al cierre con partes vinculadas

OPERACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS	FACTURACION EMITIDA	FACTURACION RECIBIDA
CURTIDOS SAN LUIS S.A.	40.285	-
PAYCUEROS S.A.	271.872.171	184.944.821
VERNON I.C.S.A.	14.734.937	1.197.874
SADESA THAILAND CO., LTD.	2.821.077	-
SADESA COMERCIAL OFFSHORE DE MACAU LTD.	6.710.507.018	721.694.965
SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
CURTIDOS SAN LUIS S.A.	14.559	-
PAYCUEROS S.A.	-	23.579.110
VERNON I.C.S.A.	775.936	-
SADESA THAILAND CO. LTD.	3.104.460	-
SADESA COMERCIAL OFFSHORE DE MACAU LTD.	-	1.907.573.483

El informe de la Comisión Fiscalizadora se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con mi informe del 4 de Noviembre de 2019

33. Información de resultados por actividad

Como se indica en la Nota 1, la Sociedad tiene como objeto la industrialización de cueros bovinos, en cuya elaboración participan procesos comunes y/o complementarios, por lo que no corresponde exponer resultados segmentados.

34. Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido otros hechos o acontecimientos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de setiembre de 2019, ni los resultados de sus operaciones por ejercicio finalizado en esa fecha.

35. Información de domicilio y responsable de la guarda de la documentación contable y societaria

La documentación contable y societaria se encuentra ubicada en el la sede legal ubicada en la calle Moreno 2843 de la ciudad de Esperanza, Provincia de Santa Fe. La persona responsable de su guarda es el Sr. Oscar Gassmann.

El informe de la Comisión Fiscalizadora
se extiende en documento aparte

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe del 4 de Noviembre de 2019

DANIEL AMADEO CORBACHO
Por Comisión Fiscalizadora

HECTOR EUGENIO CHAUQUE
Contador Público Nacional
Matrícula 3800 - Ley 8738
C.P.C.E. - Prov. de Santa Fe

RONALDO EDUARDO HAWES
Presidente

Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III Título IV de las normas de la CNV (N.T. 2013)

I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro últimos trimestres y para cada año previo.

b) Sin plazo establecido a la vista.

c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro trimestres y para cada año siguiente.

Rubro	a Vencer					Vencidas	Sin Plazo	Total
	0 - 90 d.	91 - 180 d.	181 - 270 d.	271 - 360 d.	+ de 1 año	91 - 180 d.		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Creditos								
Cuentas Comerciales por cobrar	217,877,571							217,877,571
Créditos con partes relacionadas	14,556							14,556
Otros créditos	424,966,642	124,717,168	12,209,948	-	32,257,611			594,151,368
Total	642,858,769	124,717,168	12,209,948	-	32,257,611	-	-	812,043,495
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Deudas								
Cuentas por pagar	397,093,238							397,093,238
Deudas con partes relacionadas	1,931,152,594							1,931,152,594
Cargas fiscales	15,780,294							15,780,294
Remuneraciones y cargas sociales	228,718,974							228,718,974
Pasivo por impuesto diferido					300,295,008			300,295,008
Otras deudas	68,691,863						29,935,404	98,627,267
Total	2,641,436,963	-	-	-	300,295,008	-	29,935,404	2,971,667,375

4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:

a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie.

Ver notas 7, 9, 10, 15, 16, 19, y 30 de los estados financieros condensados separados y al 30/09/2019 y notas 7, 9, 10, 15, 16, 19, y 30 de los estados financieros condensados consolidados al 30/09/2019

b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.

No existen saldos sujetos a cláusulas de ajuste

c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.

Rubro	Corrientes		No Corrientes		Total
	Devengan intereses	No Devengan Intereses	Devengan intereses	No Devengan Intereses	
	\$	\$	\$	\$	\$
Creditos					
Cuentas Comerciales por cobrar		217,877,571		-	217,877,571
Créditos con partes relacionadas		14,556			14,556
Otros créditos		561,893,757		32,257,611	594,151,368
Total	-	779,785,884	-	32,257,611	812,043,495
	\$	\$	\$	\$	\$
Deudas					
Cuentas por pagar		397,093,238			397,093,238
Deudas con partes relacionadas		1,931,152,594			1,931,152,594
Cargas fiscales		15,780,294			15,780,294
Remuneraciones y cargas sociales		228,718,974			228,718,974
Pasivo por impuesto diferido				300,295,008	300,295,008
Otras deudas		68,691,863		29,935,404	98,627,267
Total	-	2,641,436,963	-	330,230,412.00	2,971,667,375

5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 de la Ley 19.550 en el capital y en el total de votos. Además, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los ptos. 3 y 4 anteriores.

Ver notas 6, 31 y 32 de los estados financieros condensados separados al 30/09/2019 y las notas 6, 31 y 32 de los estados financieros condensados consolidados al 30/09/2019

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del Consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha del estado contable, el motivo del crédito, la moneda en que fue concedido y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.

No existen

II. Inventario físico de los bienes de cambio:

7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.

Los inventarios físicos se realizan rotativamente abarcando dentro del ejercicio la totalidad del rubro Inventarios.

III. Valores corrientes:

8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al cierre del período.

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición o producción y el valor razonable, entendiéndose por este último al precio estimado de venta en el mercado en el que opera la Sociedad para la adquisición de este tipo de activos, menos los gastos estimados de ventas. Los bienes de uso se han valuado a su valor original y/o a su valor de origen expresados en moneda constante por aplicación de lo dispuesto por la NIC 29. La amortización es calculada por el método lineal, aplicando tasas anuales -calculadas por mes de alta- suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Bienes de uso:

9. En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico" cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen

10. Deberá informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen

IV. Participaciones en otras sociedades:

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen

V. Valores recuperables:

12. Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Criterios seguidos para determinar los valores recuperables:

- Bienes de Cambio: Valor neto de realización.
- Bienes de Uso: Valor de utilización económica.

VI. Seguros:

13. Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.

Bien	Riesgo Cubierto		Suma Asegurada
Propiedades Plantas y Equipos	Responsabilidad Civil	USD	5.000.000
Inventarios	Integral de Transporte	USD	7.900.000
Activo Fijo	Todo Riesgo Operativo	USD	178,600,000
Inventarios	Todo Riesgo Operativo	USD	28,120,000
Flota de vehículos	Todo Riesgo	\$ Ars	6,112,900

VII. Contingencias positivas y negativas:

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.

Ver nota 3.9 de los estados financieros condensados consolidados y separados al 30/09/2019.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen

VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No hay aporte irrevocables para capitalizar.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.

No existen

Reseña Informativa

1) Breve comentario sobre las actividades de la sociedad

Al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio económico de Sadesa S.A. se registró una utilidad de \$ 328.168.610

El resultado operativo de este trimestre refleja un incremento en la utilidad bruta, determinado por el aumento en el volumen y monto de ventas.

Con relación al resultado final, se mantiene en los niveles del cierre trimestral anterior, a pesar de las variaciones significativas en el tipo de cambio, que incidió negativamente en nuestros resultados, producto de la posición monetaria negativa en moneda extranjera.

Con relación a la estructura patrimonial, el activo no corriente presenta un incremento que se origina en la inversiones en activo fijo, mientras que el pasivo registra por un lado la baja de los préstamos bancarios debido a su cancelación y por otro un aumento en deudas comerciales con el exterior por incremento en el tipo de cambio, todas estas variaciones comparadas con la posición al cierre del trimestre anterior.

2) Estructura Patrimonial (cifras expresadas en \$)

	3er. Trimestre Valores ajustados	3er. Trimestre Valores históricos	3er. Trimestre Valores históricos
	30/9/2019	30/9/2018	30/9/2017
Activo No Corriente	2,223,751,690	726,093,329	470,609,446
Activo Corriente	2,391,579,374	1,986,246,370	1,319,299,045
Total Activo	4,615,331,064	2,712,339,699	1,789,908,491
Patrimonio	1,643,663,689	174,995,229	575,032,063
Pasivo No Corriente	330,230,412	38,666,147	33,669,369
Pasivo Corriente	2,641,436,963	2,498,678,323	1,181,207,058
Total Patrimonio y Pasivo	4,615,331,064	2,712,339,699	1,789,908,490

3) Estructura de Resultados (cifras expresadas en \$)

	3er. Trimestre Valores ajustados	3er. Trimestre Valores históricos	3er. Trimestre Valores históricos
	30/9/2019	30/9/2018	30/9/2017
Resultado operativo	673,939,401	747,704,187	164,237,437
Resultados financieros	(188,927,419)	(966,185,850)	(103,554,905)
Otros Ingresos y Egresos	(7,146,851)	(2,319,162)	(6,757,043)
Impuesto a las ganancias	(149,696,521)	66,822,116	(22,064,101)
Resultado Integral Neto	328,168,610	(153,978,709)	31,861,389

4) Datos Estadísticos (en unidades físicas)

		Ventas		Producción
		Mercado Interno	Mercado Exportación	
Producto Elaborado	Cueros	160.102	2.266.490	2.242.398
Descarnes	KGs	140.293	20.048.450	18.962.372

5) Índices

	3er. Trimestre	3er. Trimestre	3er. Trimestre
	30/9/2019	30/9/2018	30/9/2017
Liquidez:			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0.91	0.79	1.12
Solvencia:			
(Patrimonio / Pasivo)	0.55	0.07	0.47
Inmovilización del capital:			
(Activo No Corriente/Total Activo)	0.48	0.27	0.26
Rentabilidad:			
(Resultado del período/Patrimonio)	0.20	-0.88	0.06

6) Perspectivas

Estimamos para los meses que restan hasta el cierre del ejercicio mantener los niveles de ventas que nos permitirá seguir obteniendo resultados operativos satisfactorios, estimando que los costos de producción no sufrirán alteraciones significativas.

Respecto del resultado final dependerá principalmente de la variación del tipo de cambio que podrá incidir en nuestra posición monetaria negativa en moneda extranjera.

RONALDO EDUARDO HAWES
Presidente

**INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS DE PERIODO INTERMEDIO**

Señor Presidente y Directores de
SADESA S.A.
CUIT: 30-50097784-8
Esperanza – Pcia de Santa Fe

I - Informe sobre los estados financieros de período intermedio

Introducción

1. He revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de Sadesa S.A. y su sociedad controlada que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 30 de Setiembre de 2019, (b) el estado consolidado del resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de Setiembre de 2019 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y (c) notas explicativas.

Sus cifras resumidas son las siguientes:

	\$
Activo	4.615.331.064
Pasivo	2.971.667.375
Patrimonio	1.643.663.689
Resultado integral neto	328.168.610

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). El Directorio es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del Auditor

3. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., basada en la revisión efectuada, con el alcance que se menciona en el párrafo siguiente.

Alcance del trabajo profesional

4. He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad", adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de

Auditoría y Aseguramiento ("IASB", por sus siglas en inglés). Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la revisión de estados financieros.

Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de la toma de conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría.

Conclusión

5. Sobre la base de la revisión efectuada, nada ha llamado mi atención que me hiciera pensar que dichos estados financieros consolidados condensados de período intermedio no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Otras cuestiones

6. He emitido también un informe sobre los estados financieros separados condensados de período intermedio de Sadesa S.A, a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

II - Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informo que:

- a) Sobre la base de la revisión efectuada, no he identificado cuestiones adicionales que me hicieran pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Sadesa S.A. al 30 de Setiembre de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 30 de Setiembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de Sadesa S.A., asciende a \$ 47.278.689.36, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Al 30 de Setiembre de 2019 la deuda a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos que surge de los registros contables de Sadesa S.A, asciende a \$ 131.313,42, no siendo exigible a esa fecha.

Rosario, 4 de Noviembre de 2019.

HECTOR EUGENIO CHAUQUE
Contador Público Nacional
Matrícula N° 3800 - Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

**INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS SEPARADOS
DE PERIODO INTERMEDIO**

Señor Presidente y Directores de
SADESA S.A.
CUIT: 30-50097784-8
Esperanza – Pcia de Santa Fe

I - Informe sobre los estados financieros de período intermedio

Introducción

1. He revisado los estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos de Sadesa S.A. y su sociedad controlada que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 30 de Setiembre de 2019, (b) el estado consolidado del resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de Setiembre de 2019 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y (c) notas explicativas.

Sus cifras resumidas son las siguientes:

	\$
Activo	4.594.814.907
Pasivo	2.951.187.127
Patrimonio	1.643.627.780
Resultado integral neto	328.168.610

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados de período intermedio de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). El Directorio es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del Auditor

3. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., basada en la revisión efectuada, con el alcance que se menciona en el párrafo siguiente.

Alcance del trabajo profesional

4. He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad", adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de

Auditoría y Aseguramiento ("IASB", por sus siglas en inglés). Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la revisión de estados financieros.

Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de la toma de conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría.

Conclusión

5. Sobre la base de la revisión efectuada, nada ha llamado mi atención que me hiciera pensar que dichos estados financieros separados condensados de período intermedio no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Otras cuestiones

6. He emitido también un informe sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Sadesa S.A, a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

II - Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informo que:

- a) Sobre la base de la revisión efectuada, no he identificado cuestiones adicionales que me hicieran pensar que los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros separados condensados de período intermedio de Sadesa S.A. al 30 de Setiembre de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 30 de Setiembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de Sadesa S.A., asciende a \$ 47.278.689.36, no siendo exigible a esa fecha.
- d) Al 30 de Setiembre de 2019 la deuda a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos que surge de los registros contables de Sadesa S.A, asciende a \$ 131.313,42, no siendo exigible a esa fecha.

Rosario, 4 de Noviembre de 2019.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS Y SEPARADOS DE PERIODO INTERMEDIO

Señores Accionistas de
SADESA Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de SADESA Sociedad Anónima ("la Sociedad"), de acuerdo con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo 1 siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

Estados financieros consolidados condensados de SADESA S.A.

- Estado de situación financiera condensado consolidado al 30 de Setiembre de 2019.
- Estado del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo al 30 de Setiembre de 2019 por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.
- Notas explicativas que son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados.

Estados financieros separados condensados de SADESA S.A.

- Estado de situación financiera separado condensado al 30 de Setiembre de 2019.
- Estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo al 30 de Setiembre de 2019 por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.
- Notas explicativas que son parte integrante de los estados financieros separados condensados.

2. ALCANCE DE LA REVISIÓN

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo 1 se efectúe de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IASB, por sus siglas en inglés), e incluye 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 sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado el trabajo efectuado por el auditor externo, quien emitió su informe de fecha 4 de Noviembre de 2019 de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410, adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IASB, por sus siglas en inglés).

Una revisión de la información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no permite obtener seguridad de la toma de conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, durante el período hemos dado cumplimiento a lo establecido por el Art. N° 294 incisos 1, 2, 3, 4 y 9 de la Ley N° 19.550, no habiéndose presentado ninguna de las situaciones contempladas en los incisos 6, 7, 8, 10 y 11 del mencionado artículo 294.

3. CONCLUSIÓN

Basado en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros adjuntos, que se detallan en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales aplicables en cada caso.

Adicionalmente, informamos que los estados financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Por su parte, de acuerdo con los trabajos realizados, cabe destacar que los estados financieros mencionados han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, la Norma Internacional de Contabilidad N° 34, las normas pertinentes a la Ley General de Sociedades y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores.

Esperanza, 4 de Noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

DANIEL AMADEO CORBACHO
Contador Público Nacional
Matrícula N° 2458 - Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe