

Sudamericana Holding S.A.

Estados Contables

Correspondientes al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentado
en forma comparativa

Sudamericana Holding Sociedad Anónima

Estados Contables y Estados Contables Consolidados

Por el período de tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2019
Presentados en forma comparativa.

Contenido:

Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Estado de Situación Patrimonial Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Notas a los Estados Contables Consolidados
Anexos a los Estados Contables Consolidados
Informe de Revisión Limitada
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Nómina del Directorio y Comisión Fiscalizadora

Presidente

Fabián Enrique Kon

Vicepresidente

Sebastián Gutiérrez Maxwell

Directores Titulares

Marcelo Iraola

Miguel Angel Peña

Germán Alejandro Ghisoni

Directores Suplentes

Alejandro Irimia

Pedro Alberto Richards

Síndicos Titulares

Omar Severini

José Luis Gentile

Síndicos Suplentes

Fernando Noetinger

Miguel Norberto Armando

Sudamericana Holding S.A.

Domicilio Legal: Maipú 241 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Inversora

Ejercicio económico N° 27
Estados Contables al 30 de setiembre de 2019
Por el período de 3 meses iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 30 de setiembre de 2019 presentado en Moneda Homogenea

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto: 17/06/1994
De las modificaciones: 11/05/2006, 22/05/2003, 07/03/2003,
14/11/2001, 04/01/2000, 16/02/1996.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960 del libro 115, Tomo A

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 16 de junio de 2093

Denominación de la Sociedad Controlante: **Grupo Financiero Galicia S.A.**

Actividad Principal: Financiera y de Inversión

Domicilio legal: Pte. Perón 456 – 2° Piso – C.A.B.A.

Participación de la Sociedad Controlante sobre el Capital: 162.447 acciones – 87,50%

Porcentaje de votos de la Sociedad Controlante: 87,50%

COMPOSICION DEL CAPITAL			
ACCIONES			
Cantidad (Nota 4)	Tipo	N° de votos que otorga cada una de las acciones	Suscripto e Integrado
			\$
185.653	Nominativas, no endosables de VN = \$ 1	1	185.653

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Situación Patrimonial

al 30 de setiembre y 30 de junio de 2019 (reexpresado en moneda de cierre)

	30.09.2019	30.06.2019		30.09.2019	30.06.2019
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 2.1)	1.915.819	1.499.670	Deudas Fiscales (Nota 2.4)	26.761	27.437.919
Inversiones (Nota 2.2)	809.758.655	673.220.098	Otras Deudas (Nota 2.5)	3.139.571	2.136.561
Créditos (Nota 2.3)	1.189.807	21.766.036	Total del Pasivo Corriente	3.166.332	29.574.480
Total del Activo Corriente	812.864.281	696.485.804			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 2.2)	1.356.180.662	1.573.733.479	Deudas Fiscales	76.707.630	-
Créditos (Nota 2.3)	72.871.732	21.434.392	Previsiones (Nota 2.6)	323.783	364.226
Total del Activo No Corriente	1.429.052.394	1.595.167.871	Total del Pasivo No Corriente	77.031.413	364.226
Total del Activo	2.241.916.675	2.291.653.675	Total del Pasivo	80.197.745	29.938.706
			PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	2.161.718.930	2.261.714.969
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.241.916.675	2.291.653.675

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Resultados

Por el período de 3 meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

	30.09.2019
Gastos de administración (Anexo III)	(3.492.546)
Resultado de inversiones permanentes	17.462.759
Resultados financieros y por tenencia	80.339.752
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(76.186.554)
Otros ingresos	3.485
Resultado antes del impuesto a las ganancias	18.126.896
Impuesto a las ganancias	(23.122.935)
Resultado neto del ejercicio	(4.996.039)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Por el período finalizado el 30 de setiembre de 2019

Concepto	APORTES DE LOS PROPIETARIOS				Reserva Legal	Resultados Diferidos	Reserva Facultativa	Resultados no Asignados	Total Patrimonio Neto
	Capital Suscripto (Nota 4)	Ajuste de Capital	Prima de Emisión	Total					
Saldos al 30.06.2019	185.653	2.397.352	38.420.942	41.003.947	65.056	206.777.205	1.325.091.736	688.777.024	2.261.714.969
Distribución de Dividendos s/ Asamblea 29.08.19	-	-	-	-	-	-	(95.000.000)	-	(95.000.000)
Resultado del período – Pérdida	-	-	-	-	-	-	-	(4.996.039)	(4.996.039)
Saldos al 30.06.2019	185.653	2.397.352	38.420.942	41.003.947	65.056	206.777.205	1.230.091.736	683.780.986	2.161.718.930

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Flujo de Efectivo

Por el período finalizado el 30 de setiembre de 2019

	30.09.2019
Efectivo al inicio del ejercicio (*)	674.719.768
Efectivo al cierre del período (*)	194.435.202
Disminución neta del efectivo	(480.284.566)
Causas de la variación de efectivo	
<u>Actividades operativas:</u>	
Pérdida del período	(4.996.039)
Mas (menos)	
Impuesto a las ganancias devengado del período	23.122.935
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:	
Resultado inversiones en entes relacionados	(17.462.759)
Variación previsión, créditos y otras deudas	(1.235.569)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución de créditos	2.374.458
Aumento de Inversiones	(617.239.272)
Disminución de deudas fiscales	(5.851.330)
Aumento de otras deudas	1.003.010
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(620.284.566)
<u>Actividades de Inversión:</u>	
Dividendos cobrados	235.000.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	235.000.000
<u>Actividades de Financiación:</u>	
Distribución de dividendos	(95.000.000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(95.000.000)
Disminución neta del efectivo	(480.284.566)

(*) Conformado por Caja y Bancos, Títulos Públicos con cotización, Fondos Comunes de Inversión, Depósitos a Plazo Fijo con plazo de constitución menor a 90 días.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Notas a los estados contables

Por el período de 3 meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

NOTA 1: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

1.1. Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los estados contables de las Sociedades controladas, Galicia Seguros S.A. y Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A., han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación las que difieren de las Normas Contables Profesionales vigentes en ciertos aspectos, tal como se detalla en Nota 2 a los estados contables consolidados.

1.2. Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39, por la Interpretación N° 8 y por la resolución 539/18 y complementarias, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La resolución 539/18 de la FACPCE establece en su artículo 1° que se debe aplicar las normas de la RT 6 para los estados contables anuales o intermedios cerrados a partir del 01 de julio de 2018. En consecuencia, los estados contables de Sudamericana Holding S.A. están expresados en moneda homogénea al 30 de setiembre de 2019.

Adicionalmente las normas particulares incluidas en dicha resolución establecen que se podrá aplicar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por la determinación del patrimonio neto al inicio del ejercicio actual, en moneda del inicio, lo que implica determinar el patrimonio neto total y reexpresar sus componentes a moneda del inicio.

La aplicación del punto anterior y las modificaciones introducidas por la resolución 553/19 que permiten aplicar esta simplificación en períodos intermedios posteriores al primer ejercicio de aplicación de la RT 6 implica que no estarán expresados en moneda de cierre el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al período comparativo del año anterior. En consecuencia, si se hace uso de esta opción, solo se presentará la información comparativa correspondiente al estado de situación patrimonial y no se presentará la información comparativa para el resto de los estados.

La entidad ha decidido utilizar esta opción en la presentación de sus estados contables.

1.3. Criterios de Valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a. Activos y Pasivos en moneda nacional: Se encuentran valuados a su valor nominal, agregando o deduciendo, según corresponda, los resultados financieros devengados hasta el cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

b. Activos y Pasivos en moneda extranjera: Se encuentran valuados a su valor nominal, agregando o deduciendo, según corresponda, los resultados financieros devengados hasta el cierre del período, convertidos al tipo de cambio vigente a esa fecha.

c. Inversiones:

c.1. Fondos Comunes de Inversión: Han sido valuados de acuerdo con las cotizaciones al cierre del período, netos de gastos directos de venta, en caso de corresponder.

c.2. Depósitos a Plazo Fijo: Han sido valuados a su valor de imposición más componentes financieros devengados al cierre del período.

c.3. Títulos Públicos: Han sido valuados a su valor de cotización al cierre del ejercicio, neto de gastos estimados de venta. En aquellos casos que no poseen cotización regular, los mismos han sido valuados a su precio de compra más componentes financieros devengados al cierre del ejercicio.

c.4. Letras del tesoro: se valoraron a su cotización al cierre del período y en caso de corresponder, netas de los gastos estimados de venta. Las Letras del Tesoro Capitalizables con vencimiento 11/10/2019, las Letras del Tesoro con vencimiento 30/09/2019, las Letras del Tesoro con vencimiento 25/10/2019 y las Letras del Tesoro capitalizables en Pesos con vto 13/09/19, han sido valuados a su valor de imposición más el componente financiero devengado al cierre del período.

c.5. Participaciones en otras sociedades: Las inversiones permanentes en Galicia Seguros S.A., Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. y Galicia Broker Asesores de Seguros S.A. han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, cuyo cálculo se determinó sobre los estados contables de las mencionadas sociedades al 30 de setiembre de 2019.

Los estados contables al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2019 de Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. y de Galicia Seguros S.A. han sido confeccionados en moneda nominal siguiendo los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación en las resoluciones 118/2019 de fecha 7 de febrero de 2019 y la comunicación IF-2019 -17698428 de fecha 22 de marzo de 2019. En ellas se indica que será de cumplimiento obligatorio lo requerido por la Resolución 118/2019 a partir del Estado Contable Anual correspondiente al 30 de junio de 2020 y, siguientes, donde deberán presentarse los Estados Contables en moneda homogénea, siempre y cuando se cumplan los parámetros de aplicación, en función a la inflación acumulada, estipulados por la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas).

Los estados contables de Galicia Broker Asesores de Seguros S.A. al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2019 han sido expresados en moneda homogénea, en cumplimiento de la Resolución N° 10/2018 de la Inspección General de Justicia.

La participación de la Sociedad en el capital de las sociedades mencionadas se expone en el Anexo I.

d. Impuestos:

Impuesto a las Ganancias: La Sociedad determina el cargo por el Impuesto a las Ganancias mediante la aplicación del método del impuesto diferido. La evolución y composición de los saldos de activos y pasivos diferidos se detallan en Nota 6.

e. Patrimonio Neto: Las cuentas de patrimonio neto fueron reexpresadas a moneda de cierre del 30 de setiembre de 2019, para los movimientos registrados hasta esa fecha, según se menciona en nota 1.2.

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

f. Cuentas del Estado de Resultados: Los resultados del período se exponen por sus valores reexpresados en el caso que correspondan.

g. Estimaciones: La preparación de los estados contables conforme normas profesionales vigentes, requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe y asuma estimaciones con el propósito de determinar los montos de activos y pasivos, y reportar los ingresos y gastos del período a la fecha de los presentes estados contables. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones.

1.4. Información Comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2019 surgen de los estados contables a dichas fechas reexpresados a moneda de fecha de cierre del período.

NOTA 2: DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Al 30 setiembre y al 30 de junio de 2019 los saldos reexpresados en moneda de cierre de los principales rubros de la Sociedad se componen según el siguiente detalle:

2.1. <i>Caja y Bancos</i>		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
Banco Cuenta Corriente en pesos		19.503	339.852
Banco Cuenta Corriente en dólares (Anexo IV)		1.896.316	1.159.818
Total Caja y Bancos		1.915.819	1.499.670
2.2. <i>Inversiones</i>		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
Corrientes			
Fondos Comunes de Inversión		3.410.056	3.031.867
Títulos Públicos		772.549.662	542.571.037
Depósitos a Plazo Fijos		33.798.937	127.617.194
Total Inversiones Corrientes		809.758.655	673.220.098
No Corrientes			
Inversión en Sociedades Controladas (Anexo I)		1.356.180.662	1.573.733.479
Total Inversiones no Corrientes		1.356.180.662	1.573.733.479
Total Inversiones		2.165.939.317	2.246.953.577
2.3. <i>Créditos</i>		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
Corrientes			
Créditos Impositivos		844.507	21.563.855
Anticipo Honorarios a Directores y Síndicos		334.216	189.715
Otros Créditos		11.084	12.466
Total Créditos Corrientes		1.189.807	21.766.036
No Corrientes			
Quebranto impositivo		72.871.732	-
Activo por Impuesto Diferido (Nota 6)		-	21.434.392
Total Créditos No Corrientes		72.871.732	21.434.392
Total Créditos		74.061.539	43.200.428

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.

Notas a los estados contables (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

2.4. <i>Deudas Fiscales</i>		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
<u>Corrientes</u>			
Provisión Impuesto a las Ganancias		-	27.229.453
Impuesto a los Ingresos Brutos		26.761	208.466
Total Deudas Fiscales Corrientes		26.761	27.437.919
		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
<u>No Corrientes</u>			
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)		76.707.630	-
Total Deudas Fiscales No Corrientes		76.707.630	-
Total Deudas Fiscales		76.734.391	27.437.919
2.5. <i>Otras Deudas</i>		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
<u>Corrientes</u>			
Provisión Gastos de Explotación		2.744.865	1.692.550
Provisión Honorarios a Directores y Síndicos		382.909	430.740
Otras Deudas		11.797	13.271
Total Otras Deudas Corrientes		3.139.571	2.136.561
2.6. <i>Previsiones</i>		30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
<u>No Corrientes</u>			
Previsiones Varias (Anexo II)		323.783	364.226
Total Previsiones No Corrientes		323.783	364.226

NOTA 3: SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550

Sudamericana Holding S.A. es controlada por Grupo Financiero Galicia S.A. con el 87,50% de las acciones, mientras que el accionista minoritario es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. con el 12,50% restante de las acciones que componen el capital social.

A su vez, la Sociedad ejerce el control del 100% del capital de Galicia Seguros S.A. y Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. y, en el caso de Galicia Broker Asesores de Seguros S.A., controla el 99,99% de la tenencia accionaria.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

Los saldos con las Sociedades vinculadas se detallan a continuación:

Detalle de los principales rubros	30.09.2019 \$	30.06.2019 \$
Banco Cuenta Corriente en pesos (1)	19.503	339.852
Banco Cuenta Corriente en dólares (1)	529.905	27.872
Depósitos a Plazo Fijo (2)	33.798.937	127.617.194
Total Activo	34.348.345	127.984.918

(1) Corresponde a depósitos en Cuenta Corriente en Banco de Galicia y Buenos Aires S.A..

(2) Corresponde a depósitos a plazo fijo constituidos en Banco de Galicia y Buenos Aires S.A..

Asimismo, los resultados con Sociedades vinculadas son los siguientes:

Detalle de los principales rubros	30.09.2019 \$
Resultados por Depósitos a Plazo Fijo en pesos (1)	7.339.828
Comisiones Bancarias (2)	(43.956)
Total Resultado	7.295.872

(1) Corresponde a intereses por depósitos a plazo fijo constituidos en Banco de Galicia y Buenos Aires S.A..

(2) Corresponde a comisiones bancarias devengadas a favor de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A..

NOTA 4: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2019 el estado del capital es el siguiente:

Capital	Valor Nominal	Aprobado por:		Fecha de inscripción en la IGJ
		Órgano	Fecha	
12.000	12.000	Asamblea Constitutiva	15/06/94	17/06/94
6.000	6.000	Asamblea Extraordinaria	22/06/94	16/02/96
6.000	6.000	Asamblea Extraordinaria	22/06/94	16/02/96
17.735	17.735	Asamblea Extraordinaria	01/06/99	04/01/00
41.735	41.735	Asamblea Extraordinaria	27/12/00	10/04/01
102.183	102.183	Asamblea Ordinaria y Extraordinaria	21/11/05	11/05/06
185.653	185.653			

Al 30 de setiembre de 2019 la prima de emisión asciende a \$ 38.420.942.

NOTA 5: APERTURA DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de activos y pasivos al 30 de setiembre de 2019 según el plazo estimado de cobro o pago y la tasa de interés que devengan es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.

Notas a los estados contables (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

Plazo	Activo		Pasivo	
	Inversiones	Créditos	Fiscales	Otras Deudas/ Previsiones
Sin plazo	1.356.180.662	-	-	323.783
Total sin plazo	1.356.180.662	-	-	323.783
Con plazo:				
Vencido	-	-	-	-
A vencer				
- Hasta 3 meses	155.310.390	855.589	26.761	2.756.662
- De 3 a 6 meses	192.000.556	334.216	-	382.909
- De 6 a 9 meses	462.447.709	-	-	-
- De 9 a 12 meses	-	-	-	-
- Más de 12 meses	-	72.871.732	76.707.630	-
Total con plazo	809.758.655	74.061.537	76.734.391	3.139.571
Que no devengan interés	1.356.180.662	74.061.539	76.734.391	3.463.354
A tasa fija	803.447.535	-	-	-
A tasa Variable	6.311.120	-	-	-
Total Rubro	2.165.939.317	74.061.539	76.734.391	3.463.354
Total Corriente	809.758.655	1.189.807	26.761	3.139.571
Total No Corriente	1.356.180.662	72.871.732	76.707.630	323.783

NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - APLICACIÓN DEL METODO DEL IMPUESTO DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se promulgó la Ley N° 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Dicha Ley ha introducido cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, dentro de los que se destaca el cambio de alícuotas para Sociedades que se irá reduciendo gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales iniciados el 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2020, inclusive.

A la fecha, la Sociedad ha analizado el impacto de los cambios introducidos por la mencionada Ley y ha sido considerada en las estimaciones.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros:

Activo Diferido	30.09.2019	Evolución	30.06.2019
	\$	\$	\$
Instrumentos Derivados	3.565.800	-445.426	4.011.226
Ajuste por inflación impositivo	16.209.295	-2.024.802	18.234.097
Total Activo Diferido (A)	19.775.095	-2.470.228	22.245.323

Pasivo Diferido	30.09.2019	Evolución	30.06.2019
	\$	\$	\$
Ajuste valuación Fondos Comunes de Inversión	-29.561	-28.358	-1.293
Otras Previsiones	-1.765.790	-2.048.352	282.562
Ajuste valuación Títulos Públicos	-94.216.763	-93.653.861	-562.904
Otros Pasivos Diferidos	-470.520	58.776	529.296
Total Pasivo Diferido (B)	-96.482.724	-95.653.861	-810.931

Imp. Diferido Neto – Activo (A+B)	-76.707.629	-98.142.023	21.434.392
--	--------------------	--------------------	-------------------

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

Dentro del marco de las facilidades de exposición que permite la resolución 553/19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la Entidad ha optado por no presentar la conciliación entre el impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados y el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar a la ganancia o pérdida contable (antes del impuesto) la tasa impositiva correspondiente

NOTA 7: CONSTITUCION DE PREVISION POR RECLAMO AFIP

En el mes de marzo de 2013, la Sociedad recibió por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos, la Vista correspondiente al impuesto de igualación por el período fiscal 2007. Al respecto, la Sociedad procedió a efectuar la contestación de la misma, denegando los argumentos esgrimidos por el Fisco. Debido a la denegatoria de esa repartición a la defensa interpuesta, con fecha 6 de setiembre de 2013 la Sociedad presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

La Sociedad considera que existen elementos suficientes para obtener un resultado favorable del caso. Por tal motivo, se ha provisionado la suma de \$ 323.783 en concepto de honorarios. Adicionalmente, se ha registrado \$ 334.270 en concepto de honorarios y tasas, los cuales se incluyen en la provisión para gastos.

NOTA 8: DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

Con fecha 29 de agosto de 2019, se celebró una Asamblea General Extraordinaria, en la cual los accionistas de la Sociedad decidieron desafectar en forma parcial la reserva facultativa por un total de \$ 95.000.000, expresado en moneda de cierre, con el fin de distribuir dividendos.

NOTA 9: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

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

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- El primer semestre del año observó una caída del 2,5% del PIB en términos interanuales.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 30 de setiembre 2019, alcanza el 37,7%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia por encima del 74%.
- En el mercado local, particularmente, las acciones de las principales empresas cotizantes y los bonos soberanos experimentaron una fuerte caída de su valor.

Ante estas circunstancias, el gobierno decidió implementar ciertas medidas, entre las que se encuentran:

- Autorización previa del BCRA para la formación de activos externos para las empresas
- Autorización previa del BCRA para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior
- Diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública que la compañía mantiene en cartera al 30 de setiembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
presentado en forma comparativa

En el marco de las políticas mencionadas, la Superintendencia de Seguros de la Nación adoptó ciertas medidas de carácter transitorio hasta el 30 de junio de 2020 para asegurar la solvencia de las compañías aseguradoras y reaseguradoras.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960
 Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2019 reexpresado en moneda de cierre
Participaciones en Otras Sociedades

Anexo I

Denominación de la Sociedad emisora	CARACTERISTICAS DE LOS VALORES			INFORMACION SOBRE EL EMISOR						
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor patrimonial proporcional	Actividad principal	Fecha	Capital Social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto	Particip. Accionaria (Nota 3)
NO CORRIENTE		\$					\$			%
Galicia Seguros S.A.	Ordinarias	10	1.830.883	1.240.027.323	Seguros de vida y patrimoniales	30/09/2019	18.308.870	17.633.958	1.240.027.323	100,00
Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A.	Ordinarias	1	7.727.271	74.414.527	Seguros de retiro	30/09/2019	7.727.278	(5.552.226)	74.414.527	100,00
Galicia Broker Asesores de Seguros S.A.	Ordinarias	1	71.310	41.738.812	Intermediación en seguros	30/09/2019	71.314	5.381.027	41.741.154	99,99
Saldo al 30.09.2019				1.356.180.662						
Saldo al 30.06.2019				1.573.733.479						

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Al 30 de setiembre de 2019 reexpresado en moneda de cierre

Previsiones

Anexo II

Concepto	30.09.2019			
	Saldos al inicio del período	Aumentos del período (*)	Disminuciones del período (*)	Saldos al cierre del período
	\$			
<i>Pasivo No Corriente</i>				
Otras deudas no corrientes:				
Previsiones Varias (Nota 2.6)	364.226	-	(40.443)	323.783
Subtotal Pasivo	364.226	-	(40.443)	323.783
Total 30.09.2019	364.226	-	(40.443)	323.783

(*) Includido en el Estado de Resultados en el rubro "Otros Ingresos/Egresos".

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley N° 19.550

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

Anexo III

	Gastos de Administración 30.09.2019
Honorarios y Asesoramiento Profesional	1.397.756
Impuestos y Contribuciones	1.042.163
Comisiones y Otros Gastos Bancarios	43.956
Diversos	1.008.671
Total	3.492.546

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960
Al 30 de setiembre y 30 de junio de 2019 expresado en moneda de cierre
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo IV

Rubros	Monto en moneda extranjera	Cotización	Monto en moneda argentina
	U\$S		\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos			
Banco Cta. Cte. en dólares (Nota. 2.1.)	33.043	57,39	1.896.316
Total Activo Corriente	33.043	57,39	1.896.316
Total al 30.09.2019	33.043	57,39	1.896.316
Total al 30.06.2019	24.395	47,54	1.159.818

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A Tº 1 Fº 17

Sudamericana Holding S.A.

Estados contables consolidados

Correspondientes al período de tres meses
finalizado al 30 de septiembre de 2019

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2019 (reexpresado en moneda de cierre)

	30.09.2019	30.06.2019		30.09.2019	30.06.2019
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	74.509.769	101.753.974	Deudas con Asegurados (nota 4.3)	315.107.046	332.718.353
Inversiones (nota 4.1)	2.486.012.094	2.500.560.245	Deudas con Reaseguradores (nota 4.4)	18.918.237	15.143.567
Premios a Cobrar	1.187.866.752	1.206.879.844	Deudas con Coaseguradoras	1.553.108	3.860.380
Créditos con Reaseguradores	8.208.063	12.326.618	Deudas con Productores	284.968.481	330.135.559
Otros Créditos (nota 4.2)	407.877.476	300.402.830	Deudas Fiscales y Sociales (nota 4.5)	623.970.766	538.774.557
Propiedades de Inversión (Anexo I)	84.870.839	85.092.734	Otras Deudas (nota 4.6)	376.175.570	240.042.297
Inmuebles y Bs. de Uso (Anexo I)	351.291.752	327.217.169	Compromisos Técnicos (nota 4.7)	747.113.336	783.663.802
Otros Activos (Anexo II)	111.940.692	136.090.491	Previsiones	183.049.622	164.268.382
			Total del Pasivo	2.550.856.166	2.408.606.897
			Participación de terceros en sociedades controladas	2.341	2.039
			PATRIMONIO NETO	2.161.718.930	2.261.714.969
Total del Activo	4.712.577.437	4.670.323.905	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	4.712.577.437	4.670.323.905

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Resultados Consolidado

Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019

	30.09.2019
Primas y recargos devengados (nota 4.8)	1.204.740.053
Siniestros devengados (nota 4.9)	(189.427.741)
Rescates	(6.332.903)
Rentas vitalicias y periódicas	(2.417.714)
Gastos de producción y explotación	(941.807.879)
Otros ingresos	14.334.127
Otros egresos	(30.013.144)
Resultado técnico	49.074.799
Rentas y Resultado por Tenencia	254.503.056
Resultados por Realización	2.039.980
Otros ingresos financieros	5.979.417
Otros egresos financieros	(20.970.640)
Gastos de explotación y otros cargos	(531.504)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(188.972.247)
Resultado financiero	52.048.062
Participación minoritaria	(335)
Resultado operaciones ordinarias	101.122.526
Impuesto a las ganancias	(106.118.565)
Resultado del ejercicio – Pérdida	(4.996.039)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019

	30.09.2019
Efectivo al inicio del ejercicio (*)	1.164.651.752
Efectivo al cierre del período (*)	1.185.645.154
Aumento neto del efectivo	20.993.402
Causas de las variaciones de efectivo	
Actividades operativas:	
Pérdida ordinaria del ejercicio	(4.996.039)
Más impuesto a las ganancias devengado	106.118.565
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las act. operativas:	
Resultado participación minoritaria	335
Amortización de bienes de uso, otros activos y deudores por premio	44.547.534
Variación de provisiones	10.464.911
Variación compromisos técnicos y reservas	(123.104.062)
Resultado por Exposición a la Inflación	(188.972.247)
Cambios en activos y pasivos operativos	
Disminución de inversiones	290.728.423
Disminución de premios a cobrar	141.919.131
Disminución de créditos con reaseguradores	5.479.997
(Aumento) de otros créditos	(17.921.625)
(Disminución) de deudas con asegurados	(54.359.169)
Aumento de deudas con reaseguradores	2.102.103
(Disminución) de deudas con coaseguradores	(2.733.641)
(Disminución) de deudas con productores	(81.629.678)
(Disminución) de deudas fiscales y sociales	(80.428.583)
Aumento de otras deudas	108.600.427
Aumento de provisiones	638.231
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	156.454.613
Actividades de inversión:	
Pago por compras de bienes de uso y otros activos	(40.458.882)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(40.458.882)
Actividades de financiación:	
Distribución de dividendos	(95.002.329)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(95.002.329)
Aumento neto del efectivo	20.993.402

(*)Conformado por Caja y Bancos, Fondos Comunes de Inversión, Depósitos a Plazo Fijo con plazo de constitución menor a 90 días y Títulos Públicos con Cotización.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 308 – F° 53

Antonio R. Garces
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora

Fabián Kon
Presidente

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

NOTA 1: BASES DE PRESENTACION Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, Sudamericana Holding S.A. ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial, estados de resultados y de flujo de efectivo por los periodos iniciados el 1° de julio de 2019 y finalizados el 30 de septiembre de 2019 con los estados contables de sus sociedades controladas.

Los datos que reflejan el control societario al 30 de septiembre de 2019 son los siguientes:

Sociedades controladas	Actividad	30.09.2019		
		Participación de Sudamericana Holding S.A.		
		Capital Suscripto		
		Importe	% total	% votos
Galicia Seguros S.A.	Seguros de Vida y Patrimoniales	18.308.870	100,00	100,00
Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A.	Seguros de Retiro	7.727.278	100,00	100,00
Galicia Bróker Asesores de Seguros S.A.	Intermediación en Seguros	71.314	99,99	99,99

La Sociedad preparó sus estados contables consolidados conforme a las normas contables contenidas en las Resoluciones Técnicas aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y siguiendo, en términos generales, las normas de exposición establecidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, organismo de contralor de las entidades aseguradoras controladas, excepto por la presentación de anexos y planillas requeridas por dicho organismo

Tal como se menciona en la nota 1.2. a los estados contables individuales Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39, por la Interpretación N° 8 y por la resolución 539/18 y complementarias, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La resolución 539/18 de la FACPCE establece en su artículo 1° que se debe aplicar las normas de la RT 6 para los estados contables anuales o intermedios cerrados a partir del 01 de julio de 2018. En consecuencia, los presentes estados contables consolidados de Sudamericana Holding S.A. están expresados en moneda homogénea al 30 de septiembre de 2019.

Adicionalmente las normas particulares incluidas en dicha resolución establecen que se podrá aplicar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por la determinación del patrimonio neto al inicio del ejercicio actual, en moneda del inicio, lo que implica determinar el patrimonio neto total y reexpresar sus componentes a moneda del inicio.

La aplicación del punto anterior implica que no estarán expresados en moneda de cierre el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comparativo del año anterior. En consecuencia, si se hace uso de esta opción, solo se presentará

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

la información comparativa correspondiente al estado de situación patrimonial y no se presentará la información comparativa para el resto de los estados.

La entidad ha decidido utilizar esta opción en la presentación de sus estados contables.

En cuanto a las normas contables de la Superintendencia de Seguros de la Nación aplicadas, las mismas difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales, siendo algunos de los más significativos la no presentación de información por segmentos y la clasificación de Activos y Pasivos en corrientes y no corrientes de acuerdo con lo requerido por la Resolución Técnica N° 8 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (texto modificado por la Resolución Técnica N° 19). Asimismo, no se han contemplado, en su totalidad, los requerimientos de la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE respecto de la presentación de la información sobre partes relacionadas, discriminada por tipo de vinculación y con información de saldos y resultados de operaciones. Tampoco se han contemplado los criterios de valuación definidos por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en lo referente a los Préstamos Garantizados y ciertos títulos públicos; valores recuperables y diferimiento de los gastos de adquisición, según se detalla en notas 2 y 3 a los estados contables consolidados.

NOTA 2: ESTADOS CONTABLES UTILIZADOS EN LA CONSOLIDACION

Al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019 para la consolidación línea a línea, se han utilizado los estados contables de las Sociedades Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A., Galicia Seguros S.A. y la información proporcionada por Galicia Bróker Asesores de Seguros S.A.

Los estados contables de Galicia Seguros S.A. y Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. al 30 de septiembre y 30 de junio de 2019, utilizados en la preparación de los estados contables consolidados de Sudamericana Holding S.A., han sido confeccionados siguiendo los lineamientos de valuación y exposición admitidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación y luego fueron reexpresados a moneda de cierre siguiendo los lineamientos de la RG 539/18 de la FACPCE.

NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACION

Los criterios de valuación correspondientes a los rubros específicos de las Compañías antes mencionadas son los siguientes:

a. Activos y pasivos en moneda nacional: Se encuentran valuados a su valor nominal, agregando o deduciendo, según corresponda, los resultados financieros devengados hasta el cierre del ejercicio.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera: Se encuentran valuados a su valor nominal, agregando o deduciendo, según corresponda, los resultados financieros devengados hasta el cierre del ejercicio, convertidos al tipo de cambio vigente a esa fecha.

c. Inversiones

c.1 Títulos públicos:

Títulos Públicos de Renta constituidos en el País: ciertas tenencias de Bonos Par \$, Bonar 2020 y PR15 en Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. han sido valuadas a su valor técnico en ejercicio de la opción contemplada en el punto 39.1.2.4.1 de la Resolución N° 38.708 de la Superintendencia de Seguros de la Nación. Considerando las Normas Contables Profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estos títulos públicos deberían ser valuados a su costo de adquisición más el devengamiento de la tasa interna de retorno (TIR) implícita en el flujo de fondos previsto para cada título hasta el cierre del periodo. La Sociedad controlada ha estimado el valor de los mismos a costo de adquisición más TIR, resultando una diferencia no material respecto al valor de libros.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

Títulos Públicos con Cotización: han sido valuados a valor de cotización al cierre del periodo, convertidos, en caso de corresponder, al tipo de cambio vigente a esa fecha.

Títulos Públicos sin Cotización: han sido valuados a su valor de compra más componentes financieros devengados al cierre del periodo, neto de amortizaciones.

Letras del tesoro: e valuaron a su cotización al cierre del período y en caso de corresponder, netas de los gastos estimados de venta. Las Letras del Tesoro Capitalizables con vencimiento 11/10/2019, las Letras del Tesoro con vencimiento 30/09/2019, las Letras del Tesoro con vencimiento 25/10/2019 y las Letras del Tesoro capitalizables en Pesos con vto 13/09/19, han sido valuados a su valor de imposición más el componente financiero devengado al cierre del período.

c.2 Fondos Comunes de Inversión: han sido valuados de acuerdo con las cotizaciones al cierre del periodo, netos de gastos directos de venta.

c.3 Obligaciones Negociables: Fueron valuadas a su valor de compra más componentes financieros devengados al cierre del periodo, neto de amortizaciones, convertidos en caso de corresponder, al tipo de cambio vigente a esa fecha.

c.4 Fideicomisos Financieros: han sido valuados a su valor de compra más los componentes financieros devengados al cierre del periodo, neto de amortizaciones.

c.5 Depósitos a Plazo Fijo:

a) Depósitos a Plazo Fijo: han sido valuados a su valor de imposición más componentes financieros devengados al cierre del ejercicio.

c) Depósitos a Plazo Fijo con Retribución Variable: han sido valuados a su valor de imposición más la rentabilidad fija y variable, esta última dependiente de mínimos y máximos establecidos en cada instrumento sobre la cotización del activo subyacente, Dólar de referencia publicado por el B.C.R.A. (Comunicación "A" 3.500), al cierre del ejercicio.

d. Propiedades de Inversión, Inmuebles y Bienes Muebles de Uso: Las propiedades de inversión y los inmuebles han sido valuados a su valor razonable, de acuerdo a lo normado por la Resolución SSN N° 39.820.

Los restantes bienes de uso, han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre del 30 de septiembre de 2019. A los valores así obtenidos se les ha deducido el importe de las amortizaciones acumuladas calculadas por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

La entidad no realizó la comparación del importe en libros de sus activos fijos con sus respectivos valores recuperables, porque no hubo indicios de deterioro que requieran realizar tal comparación, de acuerdo con las normas contenidas en el punto 4.4. de la Resolución Técnica N° 17.

e. Programas de computación y/o software: los mismos están valuados a su costo de adquisición menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

f. Deudas con Asegurados y Compromisos Técnicos: han sido valuadas de acuerdo con las normas emitidas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

f.1. Galicia Seguros S.A.

Reserva de siniestros pendientes:

Seguros de Combinado Familiar e Integral, Robo, y Riesgos Similares, Otros Riesgos de Daños Patrimoniales, Accidentes Personales, Salud, Vida, Sepelio Colectivo y Caución: La reserva de siniestros pendientes ha sido constituida sobre la base de las sumas aseguradas, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley N° 20.091, sus modificatorias y complementarias, dictadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro Colectivo de Invalidez y Fallecimiento Ley N° 24.241: La reserva para siniestros pendientes se ha calculado siguiendo los lineamientos establecidos por la Resolución N° 28.544 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, sus modificatorias y/o complementarias.

Siniestros Ocurridos y no Reportados: La Compañía ha seguido los lineamientos establecidos en la Resolución N° 38.708, por lo tanto para las secciones Vida Colectivo, Accidentes Personales, Salud, Robo y Riesgos Similares, Combinado Familiar e Integral, y Otros Riesgos de Daños Patrimoniales se utilizó el procedimiento de desarrollo de siniestros o "método de triángulos".

Para las secciones Responsabilidad Civil, Incendio, Caución y Riesgos Agropecuarios y Forestales, la Sociedad constituyó el correspondiente pasivo siguiendo los lineamientos del punto 33.3.6.6.1 del Anexo de la Resolución SSN N° 38.708.

Compromisos Técnicos:

Reservas de Riesgos en Curso: Ha sido determinada considerando el 100% del riesgo no corrido en el período, deduciendo los gastos de adquisición póliza por póliza. Al valor así determinado se le ha deducido la participación de reaseguradores derivadas de coberturas proporcionales de reaseguro.

Reservas Matemáticas: Las reservas matemáticas se valuaron de acuerdo con las normas y bases técnicas aprobadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Reserva Técnica por Insuficiencia de Primas: ha sido determinada de acuerdo a los lineamientos establecidos en la Resolución N° 39.213 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

f.2. Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A.

Reservas Matemáticas: han sido valuadas de acuerdo con las normas y bases técnicas aprobadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

g. Resultados del ejercicio

Los resultados del periodo se exponen por sus valores reexpresados en el caso que correspondan.

h. Estimaciones

La preparación de los estados contables conforme normas profesionales vigentes requiere que la Dirección de las Sociedades efectúe y asuma estimaciones con el propósito de determinar los montos de activos y deudas, exponer las contingencias activas y pasivas, y reportar los ingresos y gastos del ejercicio a la fecha de los presentes estados contables. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 F° 17

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

NOTA 4: DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros del estado de situación patrimonial consolidado, al 30 de septiembre y 30 de junio de 2019 reexpresados en moneda de cierre, se detallan a continuación:

4.1.	Inversiones	30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
	Títulos Públicos de Renta constituidos en el país	9.883.039	10.218.372
	Títulos Públicos con cotización	540.290.230	497.695.310
	Títulos Públicos sin cotización	772.549.662	542.570.994
	Depósitos a Plazo Fijo	307.482.740	480.111.764
	Obligaciones Negociables	560.958.565	697.644.279
	Fondos Comunes de Inversión	263.362.415	250.079.882
	Fideicomisos Financieros	18.962.204	8.740.651
	Inversiones en Sociedades de Garantía Recíproca	12.523.239	13.498.993
	Total	2.486.012.094	2.500.560.245
4.2.	Otros Créditos	30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
	Anticipo y saldo a favor impositivo	401.200.877	288.318.421
	Anticipo Honorarios Directores y Síndicos	3.481.493	2.471.179
	Embargos	2.619.789	2.947.043
	Otros	4.049.952	10.670.342
	Previsiones	(3.474.635)	(4.004.155)
	Total	407.877.476	300.402.830
4.3.	Deudas con Asegurados	30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
	Siniestros Pendientes	274.875.617	287.889.850
	Siniestros Liquidados a Pagar	7.211.816	12.706.007
	Siniestros Ocurridos y no Reportados	54.515.709	53.421.858
	Siniestros en Proceso de Liquidación – Ley 24.241	702.874	788.392
	Siniestros Pendientes Reaseguro Activo	7.638.075	7.944.086
	Rescates a Pagar	279.811	298.304
	Rentas Vencidas a Pagar	260.139	17.198
	Otras	179.516	-
	Siniestros Pendientes a cargo de Reaseguro	(30.556.511)	(30.347.342)
	Total	315.107.046	332.718.353
4.4.	Deudas con Reaseguradores	30.09.2019	30.06.2019
		\$	\$
	Cuenta Corriente Reaseguradores	18.879.844	19.656.384
	Prima Mínima de Depósito a Devengar	38.393	(4.512.817)
	Total	18.918.237	15.143.567

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

4.5.	<i>Deudas Fiscales y Sociales</i>	30.09.2019	30.06.2019
		<u>\$</u>	<u>\$</u>
	Deudas Fiscales		
	Administración Federal de Ingresos Públicos	24.241.581	50.760.190
	Dirección General de Rentas	19.694.683	28.716.301
	Provisión Impuesto a las Ganancias	320.216.131	374.935.935
	Tasa SSN	7.135.773	7.495.383
	Pasivo por Impuesto Diferido (Nota 6)	177.382.496	2.483.070
	Deudas Sociales		
	ANSES	9.215.764	13.058.745
	Servicios Sociales	5.851.106	7.310.161
	Sueldos a Pagar	1.101.679	1.326.277
	Provisión Vacaciones y SAC	53.765.661	47.666.135
	Otras	5.365.892	5.022.360
	Total	623.970.766	538.774.557
4.6.	<i>Otras Deudas</i>	30.09.2019	30.06.2019
		<u>\$</u>	<u>\$</u>
	Dividendos a Pagar	1.242	1.397
	Provisión para gastos	127.496.752	201.449.400
	Proveedores	15.656.883	2.784.035
	Saldo acreedores bancarios	30.135.282	6.258.568
	Acreedores Varios	5.574.864	6.271.254
	Otras	197.310.547	23.277.643
	Total	376.175.570	240.042.297
4.7.	<i>Compromisos Técnicos</i>	30.09.2019	30.06.2019
		<u>\$</u>	<u>\$</u>
	Reserva de Riesgos en Curso	416.227.659	434.395.597
	Reserva Matemática	287.218.939	301.206.632
	Fondo de Fluctuación	43.348.448	45.752.152
	Reconocimiento de Renta Variable	7.826	9.835
	Reserva por Insuficiencia de Primas	310.464	2.299.586
	Total	747.113.336	783.663.802

La composición de los principales rubros del estado de resultados consolidado, al 30 de septiembre de 2019 es la siguiente:

4.8.	<i>Primas y Recargos devengados</i>	30.09.2019
		<u>\$</u>
	Primas y Recargos Emitidos	1.252.804.018
	Primas Cedidas Reaseguro	(22.759.114)
	Variación Compromisos Técnicos	(53.971.378)
	Prima Devengada Reaseguro Activo	28.666.527
	Total	1.204.740.053
4.9.	<i>Siniestros devengados</i>	30.09.2019
		<u>\$</u>
	Siniestros pagados	(189.427.741)
	Siniestros recuperados	
	Variación siniestros pendientes	
	Total	(189.427.741)

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

NOTA 5: PLAN DE ENCUADRAMIENTO (DECRETO 558/02) – GALICIA RETIRO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

El Decreto N° 558/02, acordó un plazo de 180 días, contados a partir del 3 de abril de 2002, para que la compañía que lo considerase necesario expusiera ante la Superintendencia de Seguros de la Nación, un plan de regularización de su actividad, que asimile los impactos causados por la devaluación de la moneda. Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. realizó la presentación de su plan, el que tuvo como alcance los productos comercializados por la Entidad controlada bajo el plan denominado "Seguro Individual de Retiro en dólares estadounidenses".

Por Resolución N° 29.302 de fecha 12 de junio de 2003, el Organismo de Contralor aprobó el plan de reestructuración, considerándolo razonable, equitativo para las partes y beneficioso para los asegurados. El Directorio de Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. entiende que tal aprobación significó para los asegurados un trato equitativo e igualitario con el fin de resguardar los intereses de la masa de asegurados en su totalidad.

El plan presentó a los asegurados un menú de dos opciones. La primera (Opción "A") implicaba la conversión a \$ 1,24 por cada dólar de la cuenta individual al 31 de diciembre de 2001, interés garantizado del 0,5% anual con actualización de la cuenta por C.E.R. ambos a partir de esa fecha, y la reestructuración del régimen de cargos por rescates. La otra opción (Opción "B") contemplaba la adquisición de una renta vitalicia con el total de la cuenta individual a la fecha de selección de esta alternativa, convirtiendo el fondo en las mismas condiciones que en la Opción "A", y un 4% anual de interés garantizado una vez iniciada la etapa pasiva. En ambas opciones se mantuvo la rentabilidad excedente de acuerdo a la metodología originalmente pactada.

Los resultados de las opciones ejercidas por los asegurados fueron los siguientes: 915 casos eligieron la Opción A, 30 casos la Opción B, 256 casos rescataron los fondos, y 548 casos quedaron encuadrados en el Marco Legal. Dicha distribución representó, respecto de la reserva matemática original en dólares al 31 de diciembre de 2001, los siguientes porcentajes: 47% Opción A, 2% Opción B, 13% fondos rescatados y 38% Marco Legal.

a. Recursos de amparo y juicios en Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A.

Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. mantiene en cartera, a partir del dictado de la Ley N° 25.561 de Emergencia Económica y los decretos N° 1570/01, N° 214/02 y N° 620/02 del Poder Ejecutivo Nacional, siete Recursos de Amparo y dos Juicios Ordinarios.

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad controlada ha ajustado las provisiones sobre juicios y amparos que más adelante se detallan, en función a las condiciones contractuales oportunamente pactadas para cada caso en relación a la moneda y tasa técnica. Dicho ajuste se ha efectuado considerando los efectos que podrían derivarse del fallo Alvarez, Raquel c/ Siembra Seguros de Retiro S.A. dictado por la Corte Suprema de Justicia el 3 de marzo de 2009.

Las reservas y provisiones constituidas para hacer frente a estos casos son:

- Compromisos Técnicos con sus asegurados por un total de \$ 1.865.045 según criterios de valuación informados en Nota 3.f.2 a los estados contables consolidados.
- Previsión por Diferencias Juicios Pesificación por \$ 17.964.488. Con fecha 31 de mayo de 2005 la Superintendencia de Seguros de la Nación, mediante Comunicación N° 934, ha establecido que aplican a las sentencias judiciales dictadas sobre contratos de seguros pesificados, por las que se dictamina mantener la moneda extranjera original de la póliza, las disposiciones del punto 39.6.1.4.2 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora.

Siguiendo esta pauta, la Sociedad controlada registra esta previsión teniendo en cuenta los criterios indicados en las sentencias, incluyendo en este pasivo el valor de las mismas más los gastos causídicos.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

De no existir en los pronunciamientos mención sobre los gastos de la causa, la Sociedad controlada registra por este concepto el 20% del monto de las sentencias, siguiendo la mencionada norma.

En relación a la actualización de los valores de las sentencias, fue contemplado lo establecido en las mismas, aplicando las respectivas tasas de interés o índices, existiendo en los pronunciamientos una amplia diversidad de criterios bajo este concepto.

- Previsión de \$ 1.299.575 para reconocer el efecto del ajuste a condiciones contractuales (moneda y tasa técnica) sobre aquellos casos no incluidos en las previsiones mencionadas anteriormente.

b. Constitución de la previsión por rescates pagados bajo la modalidad de “pago a cuenta” en Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A.

Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. constituye esta previsión con el fin de reflejar el derecho de aquellos asegurados que habiendo percibido el correspondiente valor de rescate de su póliza lo hayan aceptado bajo la modalidad de “pago a cuenta” durante el período enero 2002 - junio 2003. La valorización de tal derecho se encuentra conforme a los lineamientos técnicos aprobados bajo la Resolución N° 29.302 de la Superintendencia de Seguros de la Nación. La previsión en cuestión asciende a la suma de \$ 2.428.247.

NOTA 6: APLICACION DEL METODO DEL IMPUESTO DIFERIDO

La evolución de los Activos y Pasivos diferidos originada en la aplicación del método de registración del Impuesto a las Ganancias por el método del Impuesto Diferido se detalla a continuación:

Activo Diferido	30.09.2019	Evolución	30.06.2019
	\$	\$	\$
Prev Incobrables DxP	4.935.471	-3.649.981	8.585.452
Prev Incobrables OC	1.438.471	-410.676	1.849.147
Previsión IMPSA	4.400.072	2.507.648	1.892.424
Previsión por Juicios	20.536.720	-2.844.690	23.381.411
Previsión dif. juicios pesificación	5.328.289	1.209.092	4.119.196
Provisión Gratificaciones	17.779.522	3.181.076	14.598.446
Previsión Reaseguro	4.660.959	-702.280	5.363.240
Previsión Contingencias	803.273	-229.330	1.032.603
Previsión rescates pagados	783.194	-25.212	808.405
Ajuste Fideicomisos Financieros	127.476	-36.394	163.870
Ajuste por Inflación Impositivo	63.170.551	-23.687.022	86.857.573
Otros Activos	17.096.358	-1.356.223	18.452.583
Total Activo Diferido (A)	141.160.356	-26.043.995	167.104.349

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.
Notas a los estados contables consolidados (Cont.)
 Por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019
 presentado en forma comparativa

Pasivo Diferido	30.09.2019	Evolución	30.06.2019
	\$	\$	\$
Ajuste valuación FCI	-47.412.352	-8.063.337	-39.349.016
Ajuste valuación Oblig.Negociables	-7.506.820	1.063.891	-8.570.711
Ajuste Otros Pasivos	-5.671.557	692.230	-6.363.787
Valor Razonable Inmuebles	-66.229.186	8.273.092	-74.502.278
Ajuste Valuación Títulos Públicos	-155.271.982	-153.086.031	-2.185.950
Cargos Diferidos	-75.212	9.395	-84.607
Otras Previsiones	-1.765.790	-2.048.352	282.562
Aj. Por inflación Bienes de Uso e Intangibles	-34.509.952	4.303.680	-38.813.632
Total Pasivo Diferido (B)	-318.442.852	-148.855.432	-169.587.419
Imp. Diferido Neto – Activo (A+B)	-177.382.496	-174.899.426	-2.483.070

Dentro del marco de las facilidades de exposición que permite la resolución 553/19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la Entidad ha optado por no presentar la conciliación entre el impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados y el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar a la ganancia o pérdida contable (antes del impuesto) la tasa impositiva correspondiente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A Tº 1 Fº 17

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Anexo a los estados contables consolidados

Al 30 de septiembre de 2019

Propiedades de Inversión, Inmuebles y Bienes de Uso

Anexo I

Rubro	Valor de Origen			Amortizaciones			Totales
	Saldos al Inicio	Altas/ Bajas	Saldo al Cierre	Saldo al Inicio	Amort. del ejercicio	Saldo al Cierre	30.09.2019
Inmuebles y Prop. de Inversión	318.852.176	-	318.852.176	(1.886.409)	(943.205)	(2.829.614)	316.022.562
Obras en Curso	348.223	1.259.510	1.607.733	-	-	-	1.607.733
Rodados	10.919.679	(2.061.124)	8.858.555	(3.639.355)	1.243.860	(2.395.495)	6.463.060
Muebles y Útiles e Instalaciones	72.297.658	(504.283)	71.793.375	(50.856.276)	(938.795)	(51.795.071)	19.998.304
Equipos de Computación	193.570.358	36.784.019	230.354.377	(127.296.126)	(10.987.319)	(138.283.445)	92.070.932
Total al 30.09.2019	595.988.094	35.478.122	631.466.216	(183.678.166)	(11.625.459)	(195.303.625)	436.162.591

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)

Sudamericana Holding S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5.960

Anexo a los estados contables consolidados

Al 30 de septiembre de 2019

Otros Activos

Anexo II

Rubro	Valor de Origen			Amortizaciones			Totales
	Saldos al Inicio	Altas/ Bajas	Saldo al Cierre	Saldo al Inicio	Amort. del ejercicio	Saldo al Cierre	30.09.2019
Licencias de Software	318.703.735	4.980.760	323.684.495	(186.941.098)	(27.907.507)	(214.848.605)	108.835.890
Cargos Diferidos	22.047.579	-	22.047.579	(22.047.579)	-	(22.047.579)	-
Comisiones a Amortizar	2.593.146	-	2.593.146	(2.593.146)	-	(2.593.146)	-
Mejoras en Inmuebles de Terceros	49.149.945	-	49.149.945	(44.821.540)	(1.223.603)	(46.045.143)	3.104.802
Total al 30.09.2019	392.494.405	4.980.760	397.475.165	(256.403.363)	(29.131.110)	(285.534.473)	111.940.692

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. SRL

(Socio)



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Sudamericana Holding S.A.
Domicilio legal: Maipú 241
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-67963351-8

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Sudamericana Holding S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos revisado los estados contables intermedios consolidados de Sudamericana Holding S.A. con sus sociedades controladas por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los que se presentan como información complementaria.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de nuestras revisiones

Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad ni sobre sus estados contables consolidados.

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar*



Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

1) Efectos del Decreto N° 558/02

Tal como se menciona en Nota 5 a los estados contables consolidados, el 12 de junio de 2003 la Superintendencia de Seguros de la Nación aprobó el plan de reestructuración presentado por la Sociedad controlada Galicia Retiro Compañía de Seguros S. A. con las opciones propuestas a los asegurados en el marco del Decreto N° 558/02. Los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2019 reconocen el efecto de las opciones ejercidas por los asegurados según se explica en la mencionada nota. La mencionada Sociedad ha reservado aquellos casos en que ha recibido notificaciones respecto de interposiciones de amparos o inicios de demandas judiciales por cobro de beneficios en la moneda original conforme los criterios explicados en Nota 5 y considerando el fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que se menciona en dicha nota. La Sociedad estima que no se presentarán nuevos reclamos por importes significativos que justifiquen reconocer pasivos por importes adicionales a los ya registrados. No hemos podido obtener evidencia suficiente de que las premisas consideradas para no registrar pasivos adicionales se cumplirán y que por lo tanto los pasivos ya registrados serán suficientes para afrontar los reclamos por este concepto.

2) Utilización de criterios contables diferentes a los dispuestos por las normas contables profesionales argentinas

- Los estados contables de las sociedades controladas Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. y Galicia Seguros S.A., utilizados por la Sociedad para valuar sus participaciones mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional y para la confección de sus estados contables consolidados, tal como se menciona en Nota 3 a los estados contables consolidados, han sido preparados aplicando las normas contables admitidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, los cuales difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales argentinas.

Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestras revisiones, excepto por los posibles efectos de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades” punto – 1) y por los efectos de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades” punto – 2), nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios y sus estados contables consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que al 30 de septiembre de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Sudamericana Holding S.A. que surja de los registros contables de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos
Aires
Tomo 308 - Folio 53

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas y Directores de
Sudamericana Holding S.A.
Domicilio legal: Maipú 241
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-67963351-8

DOCUMENTOS OBJETO DE REVISION

1. En nuestro carácter de síndicos de Sudamericana Holding S.A., hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Sudamericana Holding S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden a:

- el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019,
- los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
- resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.
- Adicionalmente, se revisaron los estados financieros intermedios consolidados de Sudamericana Holding S.A. con sus sociedades controladas por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se los presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del periodo intermedio actual.

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS CONTABLES

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

RESPONSABILIDAD DEL SÍNDICO

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los documentos examinados en el punto 1., en base a las revisiones que efectuamos con el alcance detallado en el punto 4.

4. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas legales de sindicatura vigentes y por las establecidas en la Resolución Técnica nro. 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables trimestrales se efectuó de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de los estados contables de periodos intermedios e incluyan 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 precedentemente, hemos tenido en cuenta la revisión efectuada por el auditor externo Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 11 de noviembre de 2019 con salvedades, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes referidas a encargos de revisión de los estados contables de periodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Los citados auditores externos llevaron a cabo sus revisiones de acuerdo con la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de periodos intermedios. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética. Una revisión de estados contables intermedios consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Esta revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que se tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, esa revisión no expresa opinión de auditoría.

Dado que no es nuestra responsabilidad efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Informamos además, que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, entre los cuales se efectuó la revisión de cumplimiento de las garantías exigidas a los Directores por la Resolución 7/2015 de la Inspección General de Justicia.

FUNDAMENTOS DE LA CONCLUSION

Efectos del Decreto N° 558/02:

Tal como se menciona en Nota 5 a los estados contables consolidados, el 12 de junio de 2003 la Superintendencia de Seguros de la Nación aprobó el plan de reestructuración presentado por la Sociedad controlada Galicia Retiro Compañía de Seguros S. A. con las opciones propuestas a los asegurados en el marco del Decreto Nro 558/02. Los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2019 reconocen el efecto de las opciones ejercidas por los asegurados según se explica en la mencionada nota. La mencionada Sociedad ha reservado aquellos casos en que ha recibido notificaciones respecto de interposiciones de amparos o inicios de demandas judiciales por cobro de beneficios en la moneda original conforme los criterios explicados en Nota 5 y considerando el fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que se menciona en dicha nota. La Sociedad estima que no se presentarán nuevos reclamos por importes significativos que justifiquen reconocer pasivos por importes adicionales a los ya registrados. No hemos podido obtener evidencia suficiente de que las premisas consideradas para no registrar pasivos adicionales se cumplirán y que por lo tanto los pasivos ya registrados serán suficientes para afrontar los reclamos por este concepto.

Utilización de criterios contables diferentes a los dispuestos por las normas contables profesionales argentinas:

Los estados contables de las sociedades controladas Galicia Retiro Compañía de Seguros S.A. y Galicia Seguros S.A., utilizados por la Sociedad para valuar sus participaciones mediante la

aplicación del método del valor patrimonial proporcional y para la confección de sus estados contables consolidados, tal como se menciona en Nota 3 a los estados contables consolidados, han sido preparados aplicando las normas contables admitidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, los cuales difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales argentinas

CONCLUSION

- Sobre la base de nuestras revisiones, con el alcance descrito en el punto 4. precedente, y teniendo en cuenta el informe de revisión del Auditor Externo, excepto por los posibles efectos de la situación detallada en “Fundamentos de la Conclusion”, en nuestra opinión, nada ha llamado la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios y sus estados contables consolidados mencionados en el punto 1 del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas
- En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informamos que:

- i) los estados financieros intermedios de Sudamericana Holding S.A. al 30 de septiembre de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes en la República Argentina;
- ii) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación al terrorismo previstos en la Resolución nro. 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019.

Antonio R. Garces
Por Comisión Fiscalizadora

