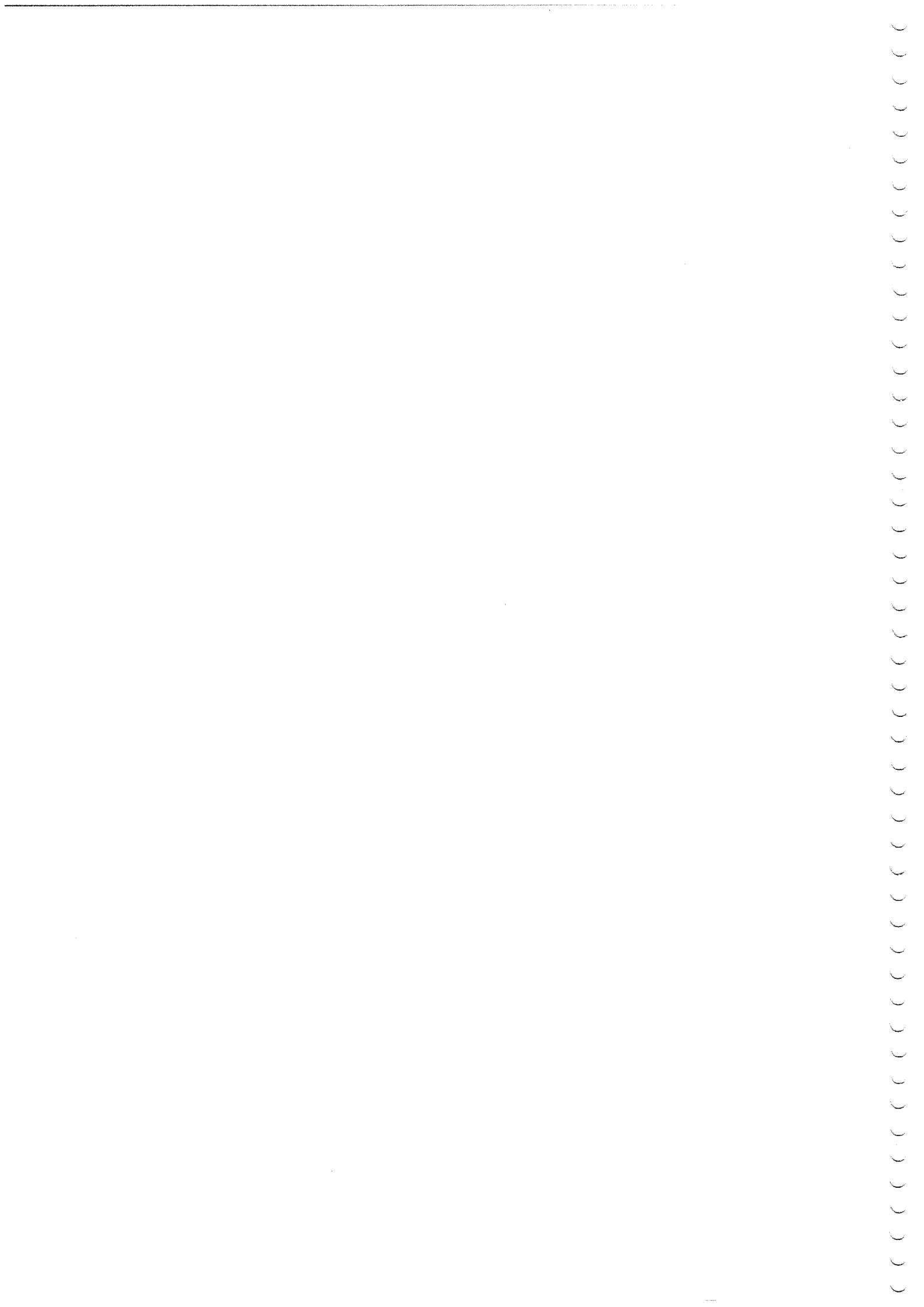


**CGSH INTERNATIONAL  
LEGAL SERVICES, LLP,  
SUCURSAL ARGENTINA**

**Estados contables correspondientes  
al ejercicio económico finalizado el 31  
de diciembre de 2018**

(Presentados en forma comparativa con el  
ejercicio económico finalizado el 31 de  
diciembre 2017)



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al señor Representante Legal de  
**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
C.U.I.T. N°: 30-71090024-4  
Domicilio legal: Avda. Carlos Pellegrini 1427, Piso 9°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de CGSH International Legal Services, LLP, Sucursal Argentina (en adelante, mencionada indistintamente como "CGSH International Legal Services, LLP, Sucursal Argentina" o la "Sucursal"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 7 y los anexos I a III.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 reexpresadas en moneda de diciembre de 2018 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados contables adjuntos, son parte integrante del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

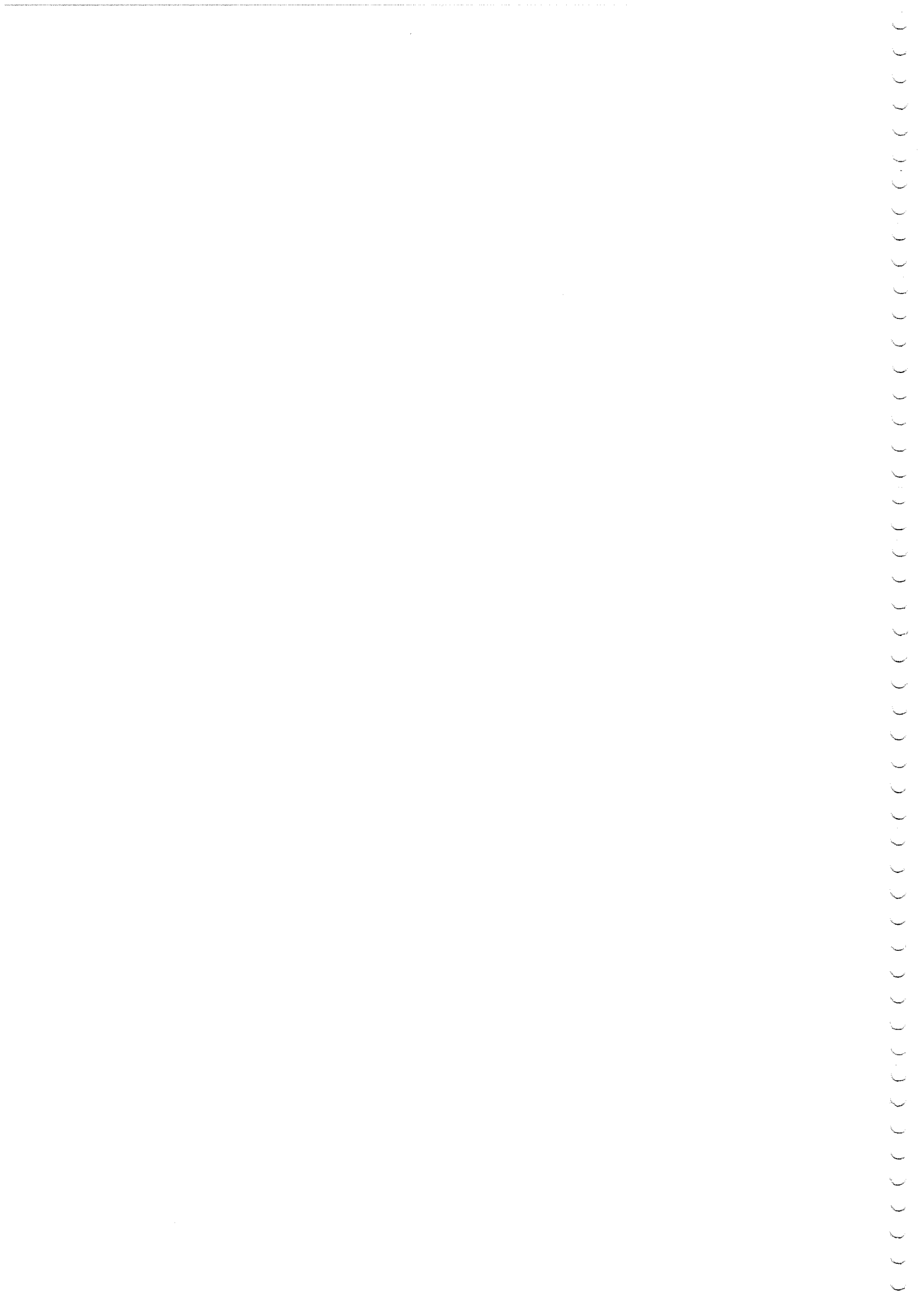
#### **2. Responsabilidad del Representante Legal de la Sucursal en relación con los estados contables**

El Representante Legal de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sucursal de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sucursal. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Representante Legal de la Sucursal, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.



Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CGSH International Legal Services, LLP, Sucursal Argentina al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

#### 5. Párrafo de énfasis

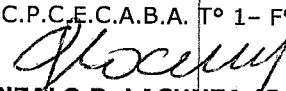
Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2.2 a los estados contables adjuntos, en la cual la Sucursal manifiesta que las cifras en ellos expuestas, así como la información comparativa correspondiente al ejercicio precedente, han sido reexpresadas en moneda de diciembre de 2018, con efecto retroactivo. En la misma nota, se describen las opciones establecidas por la Resolución JG N° 539/18 de la F.A.C.P.C.E. utilizadas por la Sucursal en la preparación de los estados contables adjuntos y los efectos que la aplicación de tales opciones generan en la información contenida en los mismos.

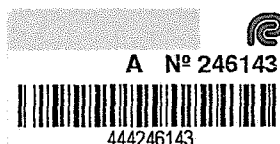
#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- Según surge de los registros contables de la Sucursal, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$928.604 y no era exigible a esa fecha.
- Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución CD N° 77/11 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2019.

**DELOITTE & CO. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1- F° 3

  
**GONZALO D. LACUNZA (Socio)**  
Contador Público (C.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 319 - F° 45



**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/05/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 246143

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 28/02/2019 referida a BALANCE a CGSH INT LEG SERV LLP SUC ARG de fecha 31/12/2018 perteneciente 30-71090024-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha LACUNZA GONZALO DANIEL CPT° 0319F° 04 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

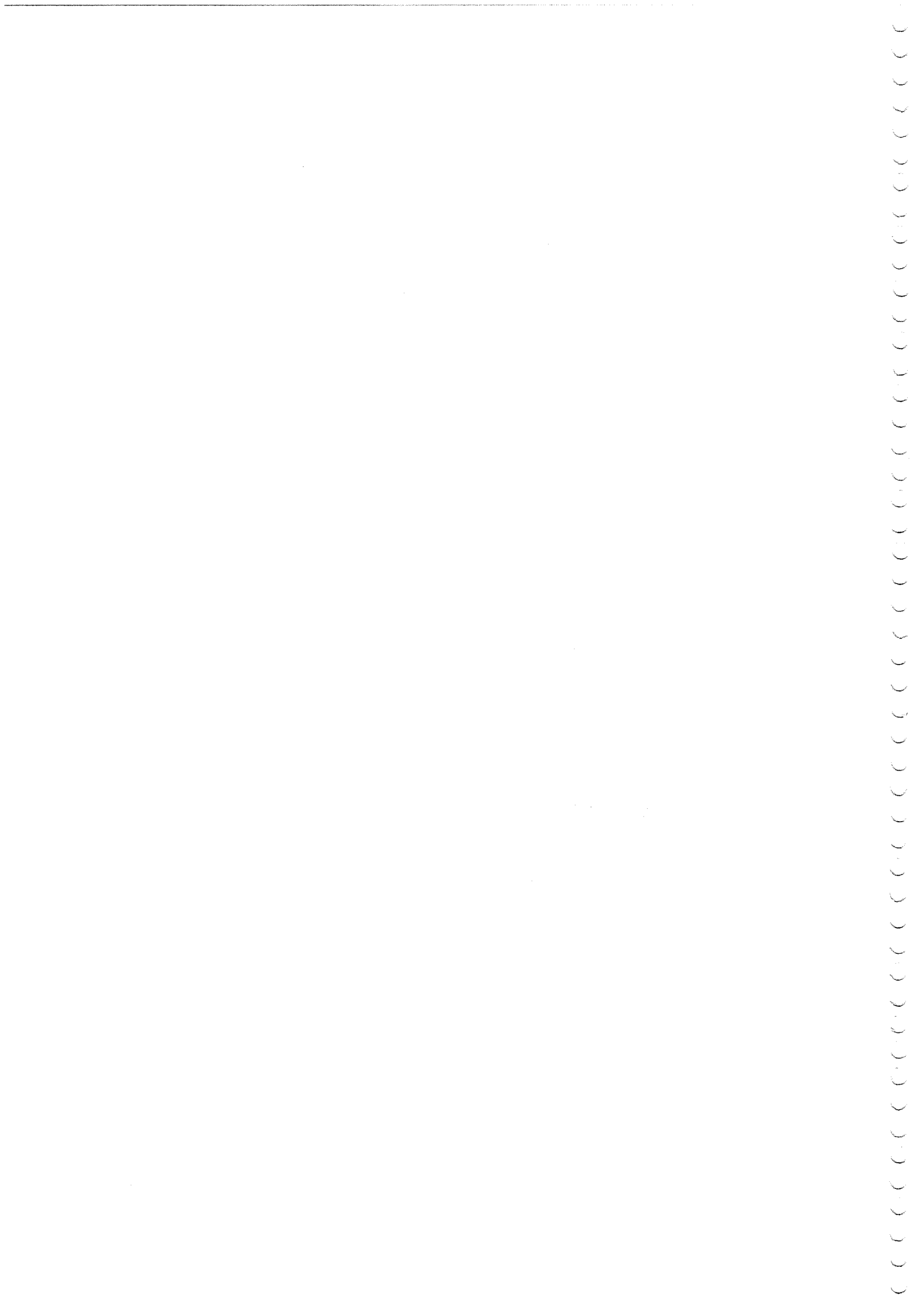
Deloitte se garantiza ("DT") independiente de la estructura

N° H 2986078

Una descripción detallada

Dra. DIANA ANABEL FUENTES SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.



**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
Domicilio legal: Avda. Carlos Pellegrini 1427, Piso 9° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires


Actividad principal de la Sucursal:	Prestación de servicios legales
Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:	
- Del Estatuto:	11 de marzo de 2009
Número de Registro en la Inspección General de Justicia (I.G.J.):	1.810.191
Fecha de expiración del Contrato social:	12 de noviembre de 2068
Capital asignado:	\$ 500.000 (nota 7)
Datos de la Casa Matriz	
- Razón social:	CGSH International Legal Services, LLP
- Domicilio legal:	450 Park Avenue, Piso 28°, Nueva York, NY 10022 - 4611 - Estados Unidos de Norteamérica


**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**EJERCICIO ECONÓMICO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2018**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017)

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante Legal






**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 - en pesos – en moneda homogénea - nota 2.2)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos (nota 3.a)	64.719.946	7.716.227
Inversiones temporarias (nota 3.b)	3.999.970	55.743.864
Créditos por servicios (nota 3.c)	110.913.270	52.219.852
Otros créditos (nota 3.d)	1.298.197	3.468.249
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>180.931.383</u></b>	<b><u>119.148.192</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 3.d)	1.407.552	1.889.473
Impuesto diferido (nota 4)	459.433	-
Bienes de uso (anexo I)	1.306.637	7.534.010
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b><u>3.173.622</u></b>	<b><u>9.423.483</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>184.105.005</u></b>	<b><u>128.571.675</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Deudas:		
Cuentas por pagar (nota 3.e)	2.275.238	1.799.123
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.f)	2.446.961	2.612.433
Cargas fiscales (nota 3.g)	48.125.065	25.208.854
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b><u>52.847.264</u></b>	<b><u>29.620.410</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Impuesto diferido (nota 4)	-	564.725
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>564.725</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>52.847.264</u></b>	<b><u>30.185.135</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b> (según estado respectivo)	<b><u>131.257.741</u></b>	<b><u>98.386.540</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>184.105.005</u></b>	<b><u>128.571.675</u></b>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a III forman parte integrante de este estado contable.

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante Legal





**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos - en moneda homogénea - nota 2.2)

Ingresos por servicios	253.565.207
Costo de los servicios prestados (anexo III)	<u>(76.378.766)</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>177.186.441</b>
Gastos de administración (anexo III)	(15.122.374)
Gastos de comercialización (anexo III)	(7.591.698)
Resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM)	8.033.130
Otros egresos (nota 3.h)	<u>(753.050)</u>
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>161.752.449</b>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>(55.981.854)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>105.770.595</u></b>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a III forman parte integrante de este estado contable.

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante legal



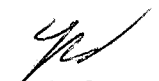
**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

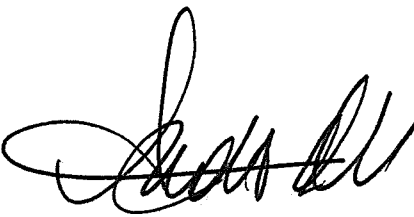
(en pesos - en moneda homogénea - nota 2.2)

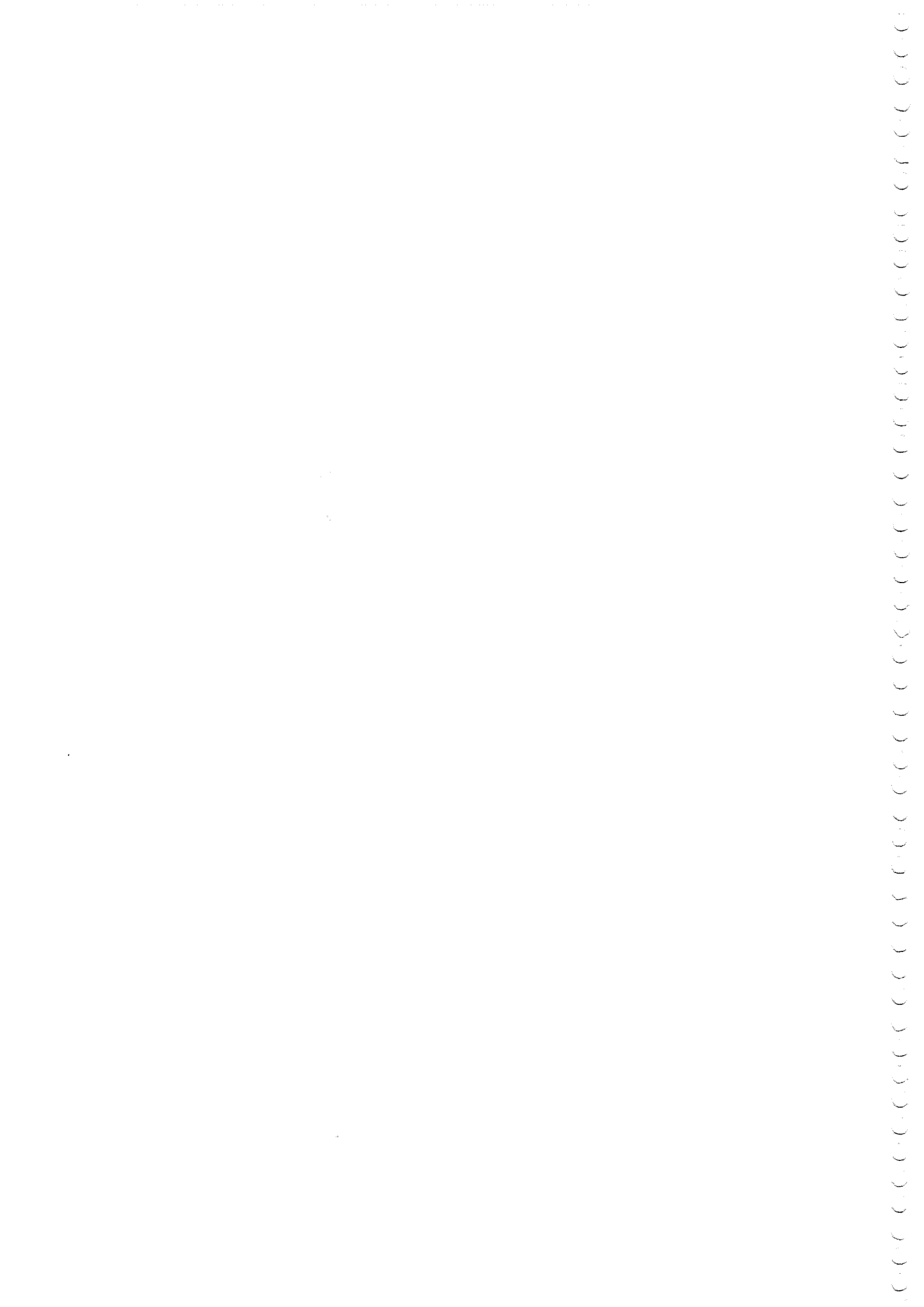
	<b>Capital asignado</b>	<b>Ajuste del capital</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>500.000</b>	<b>2.922.354</b>	<b>94.964.186</b>	<b>98.386.540</b>
Remisión de resultados no asignados a Casa Matriz de fecha 18 de septiembre de 2018 (nota 7)	-	-	(72.899.394)	(72.899.394)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	105.770.595	105.770.595
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>500.000</b>	<b>2.922.354</b>	<b>127.835.387</b>	<b>131.257.741</b>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a III forman parte integrante de este estado contable.

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante Legal



**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos - en moneda homogénea - nota 2.2)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)**

Efectivo al inicio del ejercicio	63.460.091
Efectivo al cierre del ejercicio	68.719.916
<b>Aumento neto del efectivo (2)</b>	<b>5.259.825</b>

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO**

**Actividades operativas**

Ganancia neta del ejercicio	105.770.595
Impuesto a las ganancias devengado	55.981.854
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:</u>	
Depreciación de bienes de uso	7.276.818
Recupero de provisión para deudores incobrables	(3.315.802)
<u>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</u>	
Aumento de créditos por servicios	(55.377.616)
Disminución de otros créditos	2.651.973
Aumento de cuentas por pagar	476.115
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(165.472)
Disminución de deudas fiscales	(20.058.035)
Impuesto a las ganancias pagado	(14.031.766)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>79.208.664</b>

**Actividades de inversión**

Altas de bienes de uso	(1.049.445)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(1.049.445)</b>

**Actividades de financiación**

Remisión de resultados a casa matriz	(72.899.394)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(72.899.394)</b>


**AUMENTO NETO DEL EFECTIVO**

**5.259.825**

- (1) Corresponde a Caja y bancos e Inversiones temporarias con vencimiento original inferior a tres meses.  
(2) Ver nota 2.2.

Las notas 1 a 7 y los anexos I a III forman parte integrante de este estado contable.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante legal





**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 - en pesos –en moneda homogénea – nota 2.2)

**1. CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES DE LA SUCURSAL**

CGSH International Legal Services, LLP, Sucursal Argentina (en adelante “la Sucursal”) se inscribió en el Registro de Sociedades Extranjeras de la I.G.J. con fecha 11 de marzo de 2009, fecha en la cual inició sus actividades. La Sucursal tiene por objeto la prestación de servicios legales.

La entidad es una sucursal de CGSH International Legal Services, LLP (en adelante “la Casa Matriz”), radicada en los Estados Unidos de Norteamérica, cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios legales.

**2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES**

**2.1 Normas profesionales**

Los presentes estados contables de la Sucursal por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

Con fines comparativos, los presentes estados contables incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2017. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, de acuerdo a lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.


**2.2 Información contable ajustada por inflación**

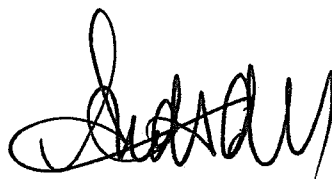
Desde su constitución, y en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del PEN y las respectivas normas y regulaciones de la IGJ, la Sucursal omitió la reexpresión de sus estados contables.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios, que prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la IGJ) recibir estados contables ajustados por inflación. Las disposiciones de la mencionada Ley entraron en vigencia el 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 10/18 de IGJ, que requiere que los estados contables se presenten ante ese organismo de control en moneda homogénea.

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 RT Nos. 6 y 17, con las modificaciones introducidas por la RT

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante legal



Nº 39 y la Interpretación Nº 8, normas emitidas por la F.A.C.P.C.E. y adoptadas por el C.P.C.E.C.A.B.A. 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, por la existencia de una tasa de inflación acumulada 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).

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en el punto 3.1 de la RT Nº 17, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la F.A.C.P.C.E. emitió la Resolución JG Nº 539/18, aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A. mediante la Resolución CD Nº 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT Nº 17 a partir del 1º de julio de 2018.


Es por ello, y en consonancia con las disposiciones de la IGJ mencionadas anteriormente, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2018, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva desde la fecha de su constitución.

A los efectos del ajuste por inflación, y tal como lo establece la Resolución JG Nº 539 de la F.A.C.P.C.E., se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1º de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables ha sido del 47,65% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y del 24,80% en el ejercicio precedente.

La mencionada Resolución JG Nº 539/18 de la F.A.C.P.C.E. admite la utilización de una serie de simplificaciones de las cuales la Sucursal ha optado por utilizar:

- No determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del ejercicio comparativo, de acuerdo con las secciones 3.1 a 3.4, y, por ello, no ha presentado información comparativa correspondiente a los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, y de flujo de efectivo y la información complementaria con ellos relacionada. La falta de información comparativa limita la información disponible en los estados contables para analizar la evolución de las diferentes magnitudes y los ratios habitualmente utilizados en el análisis de estados contables.
- No informar en notas la composición de la causa del estado de flujo de efectivo identificada como “resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalentes de efectivo” requerida por la Interpretación 2, de acuerdo con la sección 3.7.
- Determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea, de acuerdo con la sección 4.1.b y la RT Nº 6. La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) no permite la determinación

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante legal



de las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del RECPAM sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertos ratios habitualmente utilizados en el análisis de estados contables.

### 2.3 Criterios de valuación

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

#### a) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables

La preparación de estados contables en conformidad con las normas contables profesionales argentinas, requiere la elaboración y consideración, por parte del Representante Legal de la Sucursal, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que afectan la determinación de los importes de los activos o pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales podrían diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

#### b) Activos y pasivos monetarios

- En moneda nacional: a su valor nominal incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación. El efecto de considerar los valores actuales de los activos y pasivos monetarios que no tuvieran asociada una tasa de interés, o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada ha sido considerado poco significativo.
- En moneda extranjera: a su valor nominal convertido a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio para la liquidación de estas operaciones, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de los mismos, según las cláusulas específicas de cada operación. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. El efecto de considerar los valores actuales de los activos monetarios que no tuvieran asociada una tasa de interés, o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada ha sido considerado poco significativo.


#### c) Inversiones temporarias

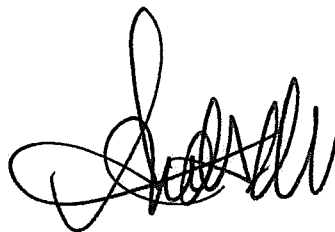
Corresponden a colocaciones en fondos comunes de inversión, valuadas a su cotización al cierre de cada ejercicio.

#### d) Bienes de uso

Los bienes de uso se encuentran medidos a sus valores de costo o incorporación al patrimonio reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, habiendo deducido las correspondientes depreciaciones acumuladas.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante legal



Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos, aplicando alícuotas anuales en función de las vidas útiles estimadas de cada clase de bienes.

Los valores de los bienes de uso así determinados no superan los valores recuperables de los respectivos activos.

e) Patrimonio neto

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital" se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de Capital".

Los resultados no asignados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de enero de 2018) se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, considerando los movimientos del ejercicio.

f) Cuentas de resultados

Las partidas de resultados se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, excepto:

- los cargos por activos consumidos (depreciaciones de bienes de uso), que se determinaron en función de los valores reexpresados en moneda de cierre de los respectivos activos;
- los resultados financieros y por tenencia, que han sido expuestos en términos reales.

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que se lleva a cabo su prestación.

Bajo la denominación de "Resultados financieros y por tenencia, netos (Incluido RECPAM)" se expone el efecto de las diferencias de cambio generadas por activos y pasivos en moneda extranjera, rendimientos de fondos comunes de inversión, intereses y el resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda.


g) Impuesto a las ganancias

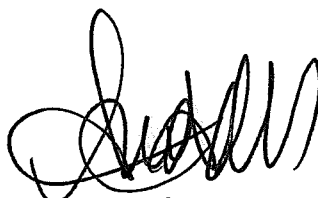
La Sucursal reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del diferido, reconociendo de esta manera, de existir, las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables (ver nota 4).

Adicionalmente, la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria también estableció, entre otras cuestiones, una retención sobre los dividendos del 7% para las utilidades devengadas en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, y del 13% a partir del 2020.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante legal





h) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sucursal determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sucursal en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sucursal no ha determinado cargos en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta debido a que este último no supera el impuesto a las ganancias determinado.


De acuerdo con la Ley N° 27.260 emitida el 22 de julio de 2016, este impuesto fue derogado para los años fiscales que comienzan el 1° de enero de 2019.

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

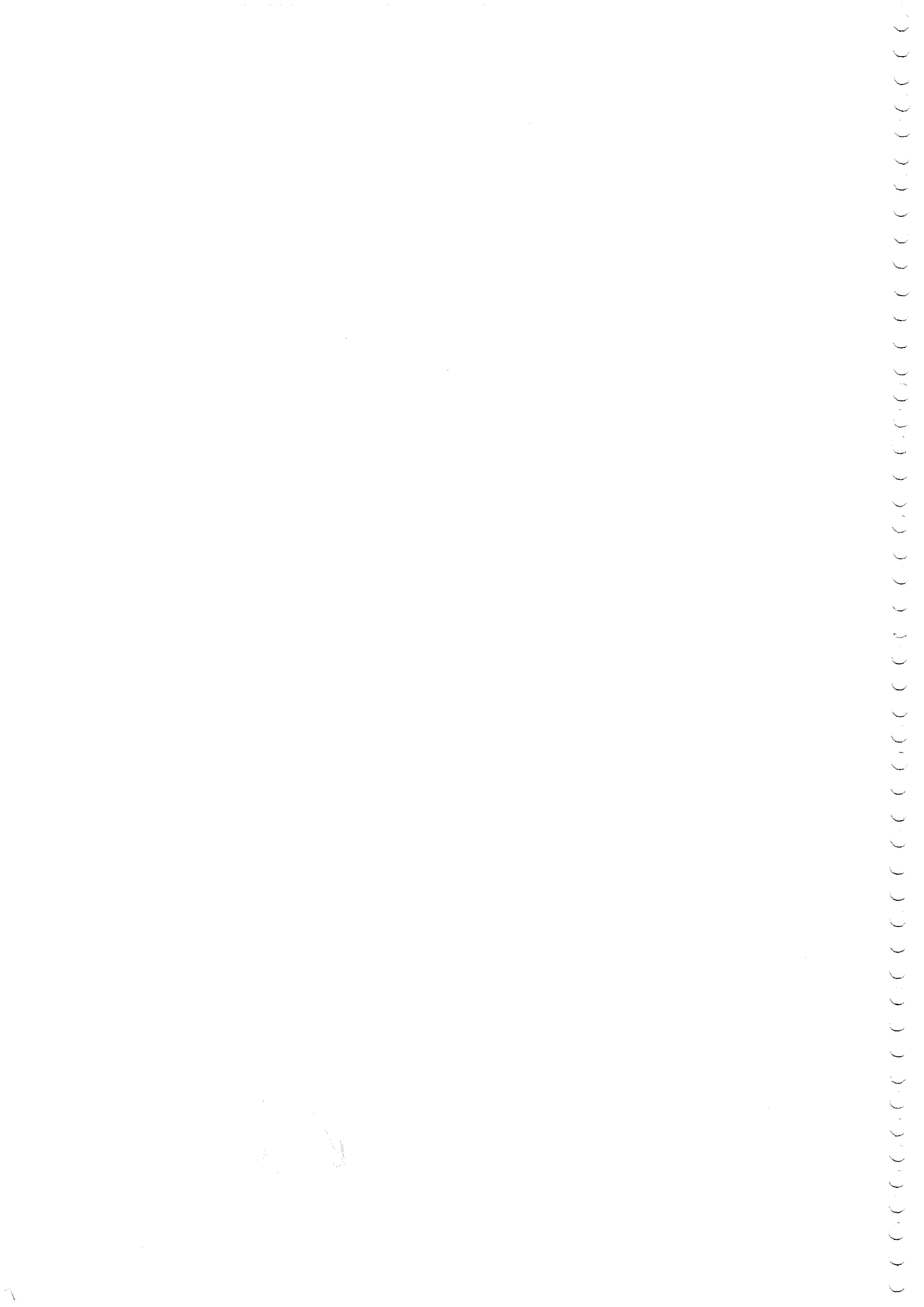
La composición de los principales rubros de los estados contables de la Sucursal al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>a. Caja y bancos</b>		
Caja en moneda nacional	6.000	5.169
Caja en moneda extranjera (anexo II)	70.728	52.510
Bancos en moneda nacional	514.827	450.871
Bancos en moneda extranjera (anexo II)	64.128.391	7.207.677
<b>Total</b>	<u><b>64.719.946</b></u>	<u><b>7.716.227</b></u>
<b>b. Inversiones temporarias</b>		
Fondos común de inversión	3.999.970	55.743.864
<b>Total</b>	<u><b>3.999.970</b></u>	<u><b>55.743.864</b></u>

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante legal



	2018	2017
<b>c. Créditos por servicios</b>		
Sociedades relacionadas (nota 5 y anexo II)	14.754.180	-
Deudores por servicios en moneda nacional	38.440	33.413.247
Deudores por servicios comunes en moneda extranjera (anexo II)	96.120.650	22.122.407
Provisión para deudores incobrables	-	(3.315.802)
<b>Total</b>	<b>110.913.270</b>	<b>52.219.852</b>

Evolución de la provisión para deudores incobrables:

Saldo al inicio del ejercicio	3.315.802	2.824.007
Disminuciones (1)	(3.315.802)	(590.927)
Saldo al cierre del ejercicio	-	<b>2.233.080</b>

(1) Imputado a "Recupero provisión para incobrables" – Anexo III.

**d. Otros créditos**

Corrientes

Saldo a favor de impuesto al valor agregado	-	789.755
Préstamos y anticipos al personal (2)	1.130.048	2.582.250
Diversos	168.149	96.244
<b>Total</b>	<b>1.298.197</b>	<b>3.468.249</b>

(2) Incluye 1.072.712 y 1.398.048 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente (anexo II).

No corrientes

Depósitos en garantía (anexo II)	1.104.000	819.640
Préstamos al personal (anexo II)	-	619.102
Diversos	303.552	450.731
<b>Total</b>	<b>1.407.552</b>	<b>1.889.473</b>

**e. Cuentas por pagar**


Provisión para gastos (1)	2.195.305	1.670.024
Tarjetas a pagar	79.933	129.099
<b>Total</b>	<b>2.275.238</b>	<b>1.799.123</b>

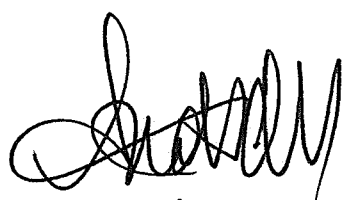
(1) Incluye 1.937.720 y 1.408.801 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente (anexo II).

**f. Remuneraciones y cargas sociales**

Cargas sociales a pagar	1.624.303	1.651.393
Provisión para vacaciones	822.658	961.040
<b>Total</b>	<b>2.446.961</b>	<b>2.612.433</b>

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante legal



	2018	2017
<b>g. Cargas fiscales</b>		
Impuesto a las ganancias neto de anticipos, retenciones y pagos a cuenta	28.379.791	22.412.202
Retenciones impuesto a las ganancias a pagar	4.119.200	2.306.452
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.823.880	186.848
Saldo a pagar del impuesto al valor agregado	12.284.391	-
Diversos	517.803	303.352
<b>Total</b>	<b>48.125.065</b>	<b>25.208.854</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
	<b>2018</b>	
<b>h. Otros egresos</b>		
Donaciones	(691.843)	
Diversos	(61.207)	
<b>Total</b>	<b>(753.050)</b>	

#### 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2018, la Sucursal ha registrado un cargo por impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

Impuesto a las ganancias corriente	(57.006.012)
Impuesto a las ganancias diferido	1.024.158
<b>Cargo de impuesto a las ganancias</b>	<b>(55.981.854)</b>

Los componentes del pasivo por impuesto diferido son los siguientes:


	2018	2017
<u>Activo (pasivo) por impuesto diferido:</u>		
Fondos comunes de inversión	-	(146.672)
Créditos y deudas en moneda extranjera	558.198	55.790
Bienes de uso	(98.765)	(473.843)
<b>Activo (pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>459.433</b>	<b>(564.725)</b>

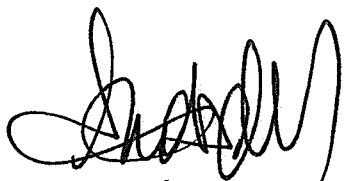
La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias de cada ejercicio es la siguiente:

	2018
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	161.752.449
Tasa impositiva vigente	30%
Cargo a la tasa del impuesto	(48.525.735)
Diferencias permanentes (1)	(7.456.119)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(55.981.854)</b>

- (1) Constituido principalmente por el RECPAM. Incluye 994.741 de recupero de deudores incobrables.

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante legal



Con fecha 29 de diciembre de 2018, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma Tributaria, la cual entró en vigencia al día siguiente de su publicación, siendo uno de los principales cambios la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% al: (i) 30% para los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019; y (ii) 25% a partir del 1° de enero de 2020.

Cabe destacar que, en materia contable, la nueva normativa impacta en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas.

## 5. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDAD RELACIONADA

Los saldos al cierre de cada ejercicio y las operaciones que la Sucursal tuvo con su sociedad relacionada se detallan a continuación:

	2018	2017
<b>Cleary Gottlieb Steen &amp; Hamilton LLP</b>		
Créditos por servicios en moneda extranjera (anexo II)	14.754.180	-
<b>Total</b>	<b>14.754.180</b>	<b>-</b>

Las operaciones realizadas con la sociedad relacionada durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron las siguientes:

	2018
<b>Cleary Gottlieb Steen &amp; Hamilton LLP</b>	
Servicios prestados	45.884.493
<b>Total</b>	<b>45.884.493</b>

## 6. APERTURA POR PLAZOS DE INVERSIONES TEMPORARIAS, CRÉDITOS Y DEUDAS


	Inversiones temporarias (1)	Créditos por servicios (2)	Otros créditos (3)	Cuentas por pagar (2)	Remuneraciones y cargas sociales (2)	Cargas fiscales (2)
Sin plazo establecido	-	29.494.882	57.336	-	-	-
<u>Con plazo</u>						
Vencido:	-	506.118	-	-	-	-
A vencer:						
- hasta 3 meses	3.999.970	80.912.270	168.149	2.275.238	2.446.961	16.403.591
- de 3 a 6 meses	-	-	1.072.712	-	-	31.721.474
- más de 1 año	-	-	1.407.552	-	-	-
<b>Total con plazo</b>	<b>3.999.970</b>	<b>110.913.270</b>	<b>2.648.413</b>	<b>2.275.238</b>	<b>2.446.961</b>	<b>48.125.065</b>
<b>Total</b>	<b>3.999.970</b>	<b>110.913.270</b>	<b>2.705.749</b>	<b>2.275.238</b>	<b>2.446.961</b>	<b>48.125.065</b>

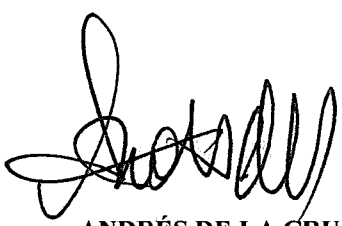
(1) Devengan una rentabilidad variable.

(2) No devengan interés.

(3) Contiene un saldo de 1.072.712 que devengan interés a una tasa promedio del 5% anual. El resto no devenga intereses ni posee cláusula de actualización.

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante legal



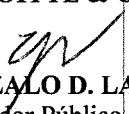


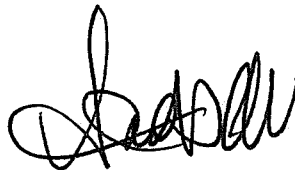
## 7. CAPITAL SOCIAL

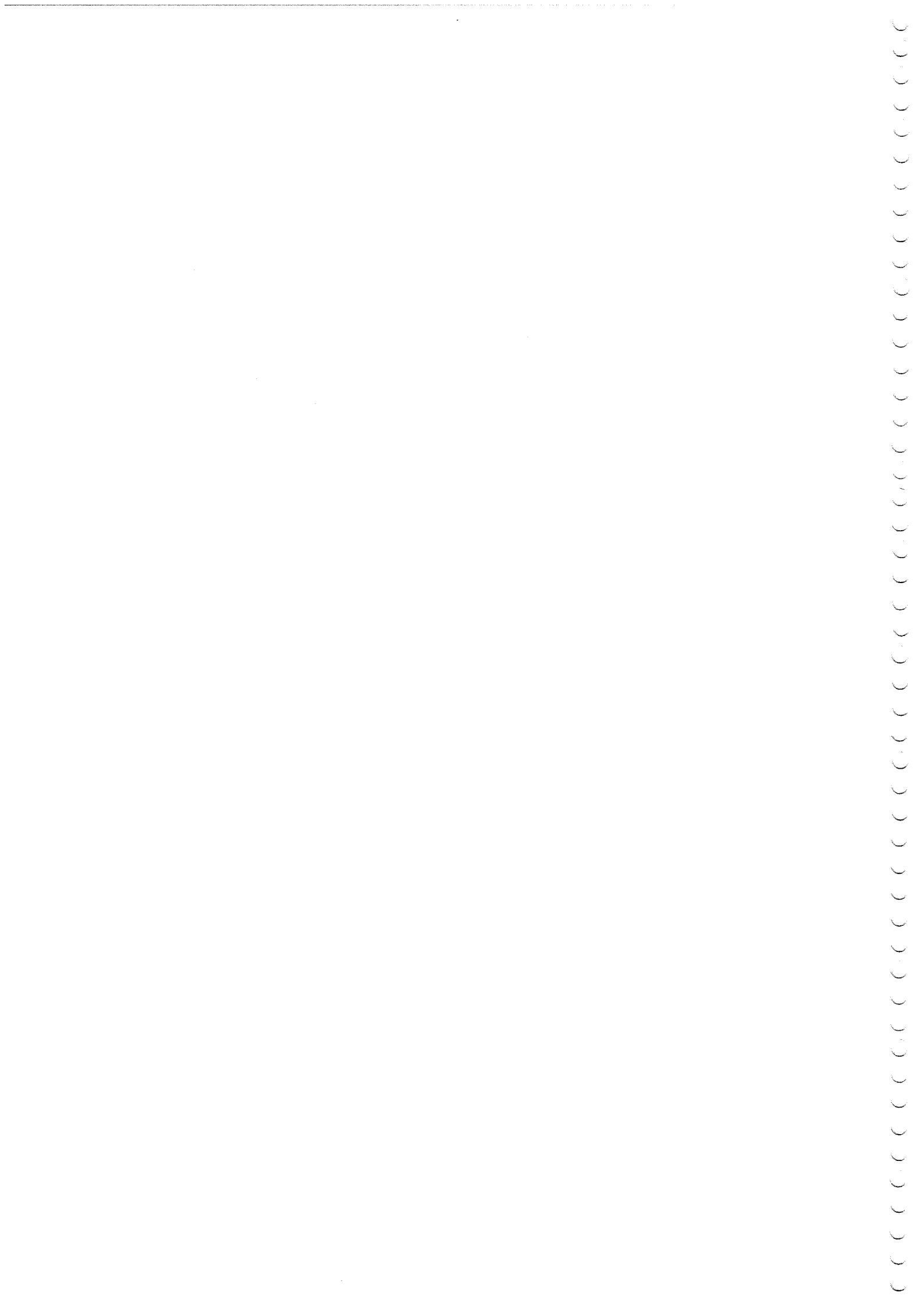
La Casa Matriz resolvió asignar a la Sucursal un capital social de 500.000. El aporte de capital fue integrado en efectivo por la Casa Matriz con fecha 27 de marzo de 2009 y fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 14 de abril de 2009.

Adicionalmente, con cierta regularidad, la Casa Matriz dispone e instruye a la Sucursal para que le remita resultados no asignados. En línea con ello, durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Sucursal ha cumplimentado las resoluciones de Casa Matriz de fecha 18 de septiembre de 2018, por la cual se ha remitido 72.899.394.

El informe sobre los estados contables  
fechado el 28 de febrero de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
Representante Legal




**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(presentados de forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 - en pesos - nota 2.2)

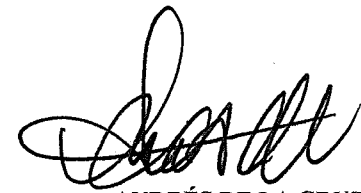
**BIENES DE USO**

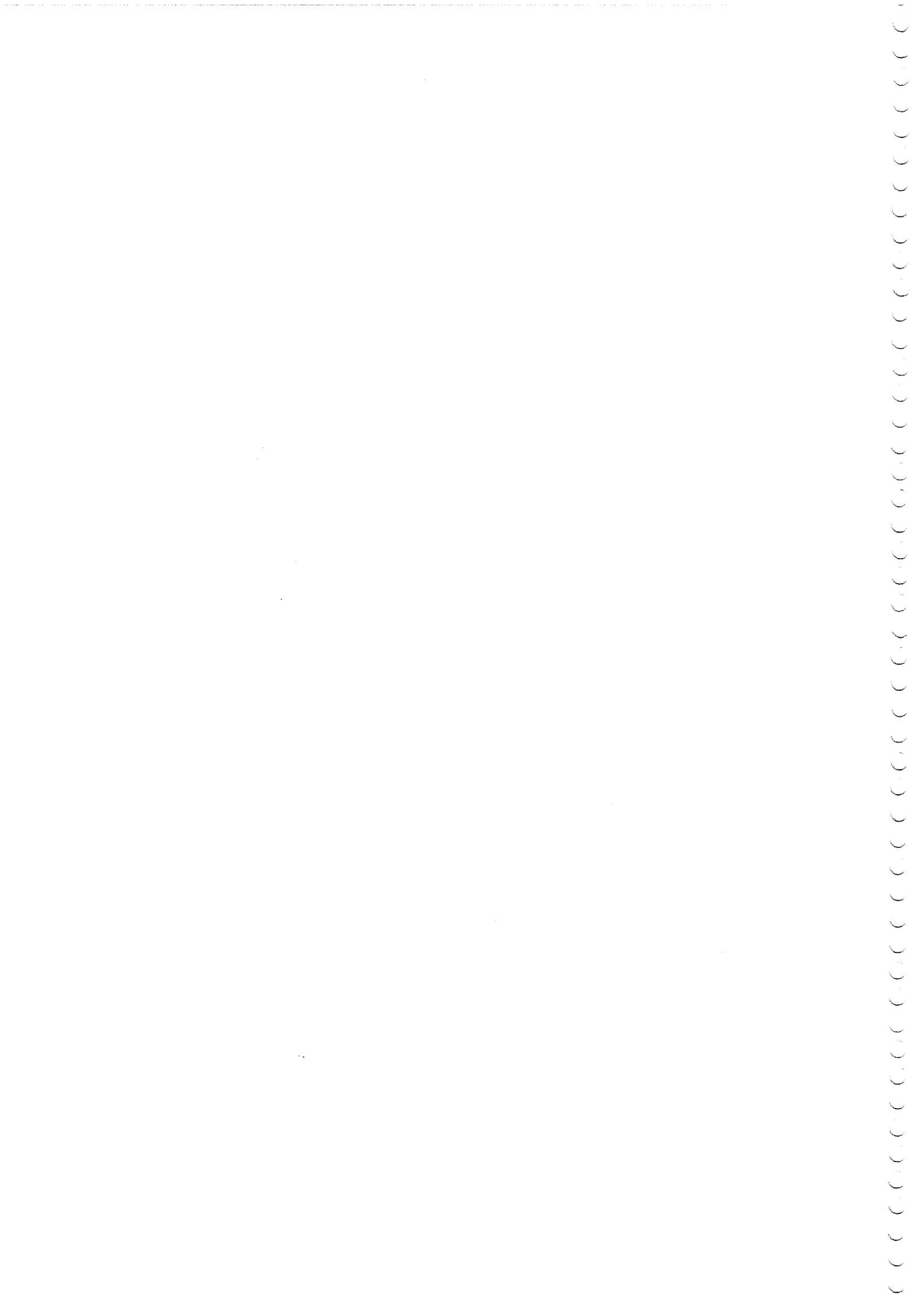
Rubro	Valores de origen			2018				Neto resultante	2017 Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Alícuota %	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio		
Equipos de computación	7.258.407	599.604	7.858.011	6.521.058	33	663.685	7.184.743	673.268	737.349
Muebles y útiles	262.774	-	262.774	36.116	10	26.277	62.393	200.381	226.658
Mejoras en inmuebles de terceros	19.441.430	449.841	19.891.271	12.871.427	33	6.586.856	19.458.283	432.988	6.570.003
<b>TOTALES</b>	<b>26.962.611</b>	<b>1.049.445</b>	<b>28.012.056</b>	<b>19.428.601</b>		<b>7.276.818</b>	<b>26.705.419</b>	<b>1.306.637</b>	<b>7.534.010</b>

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante Legal



**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(presentados de forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017)


**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**


Rubro	2018			2017
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado (en pesos)	Monto en moneda argentina e importe contabilizado (en pesos)
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b><u>Activo corriente</u></b>				
<b><u>Caja y bancos</u></b>				
Caja	U\$S 1.922	36,80	70.728	52.510
Bancos	U\$S 1.742.619	36,80	64.128.391	7.207.677
<b><u>Créditos por servicios</u></b>				
Comunes	U\$S 2.611.974	36,80	96.120.650	22.122.407
Sociedades relacionadas	U\$S 400.929	36,80	14.754.180	-
<b><u>Otros créditos</u></b>				
Préstamos al personal	U\$S 29.150	36,80	1.072.712	1.398.048
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>176.146.661</b>	<b>30.780.642</b>
<b><u>Activo no corriente</u></b>				
<b><u>Otros créditos</u></b>				
Depósitos en garantía	U\$S 30.000	36,80	1.104.000	819.640
Préstamos al personal	-	-	-	619.102
<b>Total del Activo no Corriente</b>			<b>1.104.000</b>	<b>1.438.742</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>177.250.661</b>	<b>32.219.384</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b><u>Pasivo corriente</u></b>				
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>				
Provisión para gastos	U\$S 50.200,00	38,60 (2)	1.937.720	1.408.801
<b>Total del Pasivo Corriente y del Pasivo</b>			<b>1.937.720</b>	<b>1.408.801</b>

(1) Corresponde al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina a la fecha de cierre del ejercicio.

(2) Corresponde al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina a la fecha de cierre del ejercicio.

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante Legal

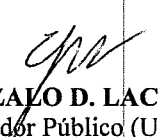


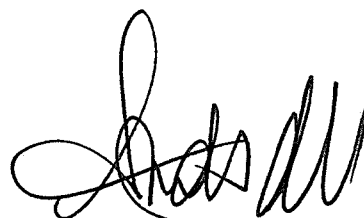
**CGSH INTERNATIONAL LEGAL SERVICES, LLP, SUCURSAL ARGENTINA**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos - en moneda homogénea - nota 2.2)

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550**

<b>Rubros</b>	<b>Costo de los servicios prestados</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Gastos de comercialización</b>	<b>Total</b>
Sueldos y cargas sociales	51.816.913	8.507.521	-	60.324.434
Impuestos, tasas y contribuciones	282.962	1.409.030	10.506.279	12.198.271
Movilidad, alojamiento y viáticos	5.023.483	279.082	279.082	5.581.647
Honorarios por servicios	398.755	2.882.814	-	3.281.569
Alquileres y expensas	7.251.217	597.500	-	7.848.717
Telecomunicaciones y correo	2.198.509	122.139	122.139	2.442.787
Depreciación de bienes de uso	6.549.136	727.682	-	7.276.818
Reparaciones y mantenimiento	213.435	23.715	-	237.150
Gastos de oficina	1.515.802	168.422	-	1.684.224
Capacitación	277.585	-	-	277.585
Seguros	240.402	26.711	-	267.113
Gastos bancarios	-	101.727	-	101.727
Diversos	610.567	276.031	-	886.598
Recupero previsión para incobrables	-	-	(3.315.802)	(3.315.802)
<b>TOTALES</b>	<b>76.378.766</b>	<b>15.122.374</b>	<b>7.591.698</b>	<b>99.092.838</b>

El informe sobre los estados contables  
 fechado el 28 de febrero de 2019  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & CO. S.A.**

  
**GONZALO D. LACUNZA**  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°319 - F°45

  
**ANDRÉS DE LA CRUZ**  
 Representante Legal

