



**CLISA - Compañía Latinoamericana de
Infraestructura & Servicios S.A.**

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1050 – Piso 9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Estados Financieros Individuales por los ejercicios finalizados el
31 de diciembre de 2020 y 2019

CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2020

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa

Contenido

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2020

Estado de Resultados Individual

Estado del Resultado Integral Individual

Estado de Situación Financiera Individual

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual

Estado de Flujos de Efectivo Individual

Notas a los Estados Financieros Individuales

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013)

Informe de los auditores independientes

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL***Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa.*

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
RESULTADOS INDIVIDUALES			
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación	7	(1.022.049.722)	(1.403.852.384)
Ingresos provenientes de contratos con clientes		871.933.744	412.418.816
Gastos de administración	4	(155.807.937)	(244.130.346)
Otros gastos operativos	5	(45.049.400)	(51.916.263)
Otros ingresos y egresos, netos		-	668.424
Ingresos financieros	6	1.151.025.154	881.502.663
Costos financieros	6	(4.824.078.873)	(2.921.682.879)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(4.024.027.034)	(3.326.991.969)
Impuesto a las ganancias		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(4.024.027.034)	(3.326.991.969)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa.

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES		
Resultado del ejercicio	(4.024.027.034)	(3.326.991.969)
Otros resultados integrales:		
<i>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</i>		
Efecto de conversión monetaria, neto de impuesto a las ganancias	(434.583.026)	59.874.729
Coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto a las ganancias	-	(86.264.076)
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Superávit por revaluación en subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	3.284.808.349	3.450.554.140
Otros resultados integrales del ejercicio	2.850.225.323	3.424.164.793
Resultado integral total del ejercicio	(1.173.801.711)	97.172.824

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Notas	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	683.020	750.192
Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación	9	32.894.252.568	30.253.703.293
Otros créditos	10	1.879.871.562	160.680.299
Total del activo no corriente		34.774.807.150	30.415.133.784
Activo corriente			
Otros créditos	10	51.317.642	1.185.131.342
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	713.741	33.204.028
Total del activo corriente		52.031.383	1.218.335.370
Total del activo		34.826.838.533	31.633.469.154
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		462.135.158	1.573.621.716
Total Patrimonio		462.135.158	1.573.621.716
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	12	26.769.950.997	23.387.239.813
Otros pasivos	14	6.035.891.489	2.942.956.543
Total del pasivo no corriente		32.805.842.486	26.330.196.356
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	12	120.618.548	1.159.379.078
Otros pasivos	14	1.426.788.474	2.560.526.990
Cuentas por pagar	15	11.453.867	9.745.014
Total del pasivo corriente		1.558.860.889	3.729.651.082
Total del pasivo		34.364.703.375	30.059.847.438
Total del patrimonio y del pasivo		34.826.838.533	31.633.469.154

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa.

Concepto	Aporte de los Propietarios			Resultados Acumulados					Total del Patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas: Reserva legal	Cobertura de flujo de efectivo	Saldo por revaluación de subsidiarias	Efecto de conversión monetaria	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2019	96.677.524	4.875.456.110	4.972.133.634	12.111.199	86.264.076	6.525.649.609	2.058.068.059	(12.177.777.685)	1.476.448.892
- Resultado del ejercicio								(3.326.991.969)	(3.326.991.969)
- Otros resultados integrales					(86.264.076)	3.450.554.140	59.874.729		3.424.164.793
Resultado integral total del ejercicio					(86.264.076)	3.450.554.140	59.874.729	(3.326.991.969)	97.172.824
- Absorción de resultados no asignados (*)		- (4.769.663.504)	(4.769.663.504)	(12.111.199)				4.781.774.703	-
- Desafectación de saldo por revaluación de subsidiaria						(916.891.077)	-	916.891.077	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	96.677.524	105.792.606	202.470.130	-	-	9.059.312.672	2.117.942.788	(9.806.103.874)	1.573.621.716

Concepto	Aporte de los Propietarios			Resultados Acumulados					Total del Patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas: Reserva legal	Cobertura de flujo de efectivo	Saldo por revaluación de subsidiarias	Efecto de conversión monetaria	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2020	96.677.524	105.792.606	202.470.130	-	-	9.059.312.672	2.117.942.788	(9.806.103.874)	1.573.621.716
- Resultado del ejercicio								(4.024.027.034)	(4.024.027.034)
- Otros resultados integrales					-	3.284.808.349	(434.583.026)		2.850.225.323
Resultado integral total del ejercicio					-	3.284.808.349	(434.583.026)	(4.024.027.034)	(1.173.801.711)
- Absorción de resultados no asignados (**)		- (70.852.781)	(70.852.781)	-				70.852.781	-
- Desafectación de saldo por revaluación de subsidiaria						(1.010.211.450)		1.010.211.450	-
- Variación de participación en subsidiarias						17.991.699	(4.946.634)	49.270.088	62.315.153
Saldos al 31 de diciembre de 2020	96.677.524	34.939.825	131.617.349	-	-	11.351.901.270	1.678.413.128	(12.699.796.589)	462.135.158

(*) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 42 del 27 de junio de 2019

(**) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 44 del 30 de abril de 2020

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa.

	Notas	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Flujo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio		(4.024.027.034)	(3.326.991.969)
Ajuste por:			
Depreciaciones		530.502	481.604
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(868.092.817)	(871.417.505)
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		98.189.858	507.537.266
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación		1.022.049.722	1.403.852.384
Intereses ganados y perdidos		3.013.806.579	2.300.229.797
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos operativos		(41.702.712)	(57.331.471)
Aumento (Disminución) de deudas operativas		14.007.284	(23.346.314)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones		(785.238.618)	(66.986.208)
Pago y cobro de intereses, netos		(1.627.972.856)	(1.785.676.643)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas		(2.413.211.474)	(1.852.662.851)
Flujo de las actividades de inversión			
Pagos por adquisiciones de Propiedades, planta y equipo		(463.330)	(453.541)
Cobro por venta de inversiones		-	3.476.271
Aportes de capital en subsidiarias		(5.829.454)	(33.013.687)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(6.292.784)	(29.990.957)
Flujo de las actividades financieras			
Aumento de Otros Créditos		(90.189.677)	(734.104.153)
Aumento de Otros Pasivos		2.472.239.685	4.121.153.743
Pagos de Obligaciones Negociables		-	(1.444.053.533)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras		2.382.050.008	1.942.996.057
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(196.249)	(266.345)
Diferencia de cambio del efectivo y equivalente al efectivo		5.160.212	(28.102.076)
Aumento (Disminución) neta de efectivo		(32.490.287)	31.973.828
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		33.204.028	1.230.200
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	11	713.741	33.204.028

Información sobre transacciones significativas que no afectan el efectivo:

Adquisición de participaciones en subsidiarias	32.577.720	-
Aporte de capital en subsidiarias	709.202.057	-
Aumento de obligaciones negociables por capitalización de intereses	1.294.185.401	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Información general
2. Políticas contables y bases de preparación
3. Actividades de la Sociedad
4. Gastos de administración
5. Otros gastos operativos
6. Ingresos financieros y Costos financieros
7. Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación
8. Propiedades, planta y equipo
9. Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación
10. Otros créditos
11. Efectivo y equivalentes al efectivo
12. Deudas bancarias y financieras
13. Emisión de Obligaciones Negociables
14. Otros pasivos
15. Cuentas por pagar
16. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas
17. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades
18. Gestión de capital
19. Gestión del riesgo financiero
20. Clasificación de los saldos de créditos y deudas
21. Instrumentos financieros en moneda extranjera
22. Guarda de Documentación de la Entidad

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

1. Información general

Clisa – Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (en adelante Clisa o la Sociedad) es una sociedad de inversión cuya Acta de Constitución de fecha 21 de octubre de 1996, fue inscripta en la Inspección General de Justicia el 15 de noviembre de 1996 bajo el N° 11.458 del Libro 120, Tomo A, de Sociedades Anónimas con un plazo de duración establecido hasta el 15 de noviembre de 2095.

La última modificación de los Estatutos Sociales fue la aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 42 de fecha 27 de junio de 2019, e inscripta en Inspección General de Justicia, bajo el N° 20715 del Libro 97 de Sociedades por Acciones, el 9 de octubre de 2019.

La sociedad controlante de Clisa se denomina Roggio S.A., con domicilio legal en Av. Leandro N. Alem 1050, 9° Piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, siendo su actividad principal Sociedad de Inversión. Roggio S.A. participa con el 97,44% del capital y los votos de Clisa. La composición y evolución del capital de Clisa se detalla en la nota 2.15.

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 18 de marzo de 2021.

Contexto económico en que opera la Sociedad

Los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz del contexto económico en que opera la Sociedad, cuyas variables principales han tenido una fuerte volatilidad, como la caída del PBI, un aumento significativo en la inflación y en las tasas de interés, y una fuerte desvalorización del peso, acompañadas de mayores restricciones cambiarias que impuso la autoridad monetaria. Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para la materialización de ciertas transacciones, como el pago de importación de servicios o préstamos financieros. En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de setiembre de 2020 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el Mercado Único y Libre de Cambios.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan sus negocios, para identificar los potenciales impactos en su situación patrimonial y financiera y definir los cursos de acción necesarios.

Impacto del COVID-19 en las operaciones de la Sociedad

Durante este periodo, la Sociedad ha desarrollado sus operaciones bajo las circunstancias derivadas de la difusión del virus COVID-19, la cual fue declarada como pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. Esta pandemia continúa generando diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) desde el 20 de marzo, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos esenciales. Dicho aislamiento ha sido sucesivamente prorrogado, con diversos niveles de flexibilización, según los criterios adoptados por las distintas autoridades provinciales y municipales. A partir del 9 de noviembre, rige el denominado “distanciamiento social, preventivo y obligatorio” para todas las personas que residan o transiten en los aglomerados urbanos, partidos y departamentos de las provincias argentinas y en tanto se verifique en forma positiva el cumplimiento de una serie de parámetros epidemiológicos y sanitarios.

En la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020, se describen las medidas adoptadas en relación al Coronavirus en los segmentos de actividad a través de los que Clisa desarrolla sus operaciones.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Si bien se han presentado dificultades de distinto tipo que complejizan nuestras actividades, prevemos continuar con las operaciones a pesar de las mismas, estimando que no afectarán la continuidad de nuestros negocios. Asimismo, se han tomado todas las medidas necesarias para preservar la salud de los trabajadores y los negocios de la Sociedad.

2. Políticas contables y bases de preparación

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales se resumen a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente para todos los ejercicios presentados.

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”) ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias, de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. La aplicación de tales normas resultó obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los presentes Estados Financieros Individuales de la Sociedad han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB. Asimismo las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de emisión de los estados financieros individuales.

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda homogénea, criterio aplicable para economías hiperinflacionarias, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29 (“Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”).

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

En razón de que en los últimos años ciertas variables macroeconómicas han sufrido variaciones anuales de consideración, el IASB entendió que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe considerarse como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018 y por lo tanto, sus estados financieros deben confeccionarse siguiendo los lineamientos establecidos en dicha norma internacional. Por su parte, la CNV, mediante la Resolución General 777/2018, dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los Estados Financieros anuales, por periodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de Estados Financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Asimismo, la Ley N° 27.468, publicada el 04/12/2018, derogó la vigencia del Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) que impedía la elaboración de los estados financieros en moneda homogénea. En relación a esto, indicó que, a los fines de la reexpresión de los estados financieros, se aplicarán las normas emitidas por la FACPCE y adoptadas por el CPCECABA.

La aplicación de la NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición (o del último ajuste por inflación lo que haya ocurrido después) o desde la fecha de revaluación, según corresponda. Todos los montos del estado de situación financiera que no estén expresados en términos de la unidad de medida actual a la fecha de cierre de los Estados Financieros, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben expresarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de cierre de los Estados Financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los Estados Financieros Individuales.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Al 31 de diciembre de 2020, la variación interanual del índice fue 36,1%.

Las cifras incluidas en los Estados Financieros Individuales se exponen en pesos argentinos sin centavos al igual que las notas.

Las cifras al 31 de diciembre de 2019 que se exponen en los presentes Estados Financieros Individuales a efectos comparativos, surgen de la reexpresión a unidad de medida corriente de los Estados Financieros a dicha fecha, de acuerdo a la NIC 29.

Los presentes Estados Financieros Individuales han sido preparados sobre una base de empresa en funcionamiento, que contempla la continuidad de las operaciones, la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso ordinario del negocio.

Se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

2.2. Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros individuales están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades.

(b) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto por las partidas monetarias por cobrar o pagar a negocios en el extranjero, que no surjan de operaciones comerciales y cuya liquidación no se espere que se realice en un futuro previsible, las cuales se exponen en otros resultados integrales.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea "Ingresos financieros" o "Costos financieros", según corresponda, del estado de resultados integral.

(c) Conversión de estados financieros de negocios en el extranjero

Los resultados y posición financiera de las subsidiarias y asociadas que tienen moneda funcional distinta de la moneda de presentación de la Sociedad se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del ejercicio se convierten al tipo de cambio de dicha fecha.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio trimestral (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción) y se reexpresan en moneda homogénea de fecha de cierre, aplicando los coeficientes correspondientes.
- Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

2.3. Propiedades, planta y equipo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se valúan a su costo, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido con fiabilidad. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes parámetros:

	<u>Años</u>
Muebles y útiles	3-10

Los valores residuales al final de la vida útil y las vidas útiles de estos activos son revisados y ajustados de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El importe de los elementos de Propiedades, planta y equipo es desvalorizado a su valor recuperable si el valor en libros excede su valor de recupero estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos" en el estado de resultados.

Asimismo, las Propiedades, planta y equipo, se expresan en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1).

2.4. Desvalorización de activos no financieros

Los activos amortizables, se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable podría no ser recuperado. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan en unidades generadoras de efectivo (UGE). Una UGE es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la Sociedad que son sustancialmente independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen por el exceso del valor en libros de un activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos costos de venta. El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros que se espera genere cada UGE.

Los activos no financieros que han sufrido desvalorización en períodos anteriores se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada período.

2.5. Activos financieros

Los activos financieros comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio y deuda, otros créditos financieros y el efectivo y equivalentes de efectivo.

2.5.1. Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías de medición:

1. Activos financieros que se miden posteriormente a costo amortizado

Un activo financiero es medido al costo amortizado si el objetivo es mantener dicho activo financiero con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales y si, según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses. Los ingresos por los intereses generados se incluyen en el Estado de Resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2. Activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales

Los activos financieros se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando: i) se tiene como objetivo tanto la obtención de los flujos de efectivo contractuales como la venta de dichos activos financieros y, ii) según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses.

3. Activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados

Dentro de esta categoría se encuentran aquellos activos financieros mantenidos para su comercialización. Un activo financiero es mantenido en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de su venta en el corto plazo. Los instrumentos derivados se incluyen también en esta categoría a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos financieros medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el Estado de Resultados Integral o en Otro Resultado Integral.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

La Sociedad reclasifica sus activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocios para el reconocimiento de estos activos.

2.5.2. Reconocimiento y desreconocimiento

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de transacción, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en los estados financieros cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

2.5.3. Medición

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros. Los costos de transacción de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el Estado de Resultados.

La desvalorización de los activos financieros, de corresponder, se calcula siguiendo los lineamientos de la NIIF 9 (ver Nota 2.9) y se neta del valor registrado.

Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y presentados por su importe neto en el estado de situación financiera solo cuando la Sociedad posee el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes reconocidos, y tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo en forma simultánea.

2.6. Otros créditos

En este rubro se incluyen principalmente los siguientes activos:

Saldos a favor impositivos: corresponde a sumas abonadas por impuestos nacionales, provinciales o municipales susceptibles de ser aplicados a la cancelación de futuros gravámenes. Estos activos son reconocidos en la medida en que sea factible su utilización contra futuros impuestos de igual naturaleza o, en caso de corresponder, su devolución por parte del fisco correspondiente.

Asimismo, incluye activos financieros que constituyen créditos fuera del curso normal de los negocios. Son clasificados a costo amortizado sólo si se cumplen las siguientes condiciones: el activo financiero se conserva en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y; las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

La desvalorización de los activos financieros, de corresponder, se calcula siguiendo los lineamientos de la NIIF 9 (ver Nota 2.9) y se neta del valor registrado.

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente y se miden con posterioridad al reconocimiento inicial a su valor razonable. El método para reconocer pérdidas y ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura y, de ser así, de la naturaleza de la partida cubierta.

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el otro resultado integral. Las pérdidas o ganancias relativas a la porción inefectiva se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio se reclasifican al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado.

Cuando un instrumento de cobertura se liquida o se dispone, o cuando se dejan de cumplir los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio hasta ese momento se reclasifica al estado de resultados.

2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye el efectivo en caja y en cuentas corrientes bancarias, así como los depósitos a plazo en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos fácilmente convertibles a una determinada cantidad de dinero, y están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

2.9. Pérdida por deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado e instrumentos financieros a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales, de corresponder. La metodología aplicada depende de si ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio.

2.10. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Comprenden principalmente deudas bancarias y financieras, cuentas por pagar y otras deudas financieras.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

2.11. Deudas bancarias y financieras

Los préstamos bancarios y deudas financieras, incluido los acuerdos en cuenta corriente, y otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención. Posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cuando el pasivo financiero ha sido pagado o cancelado, es dado de baja del estado de situación financiera. Cuando un intercambio de instrumentos de deuda no se registra como una cancelación de la deuda original, los costos y comisiones ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan a lo largo de la vida restante del pasivo modificado. Si dicho intercambio de deuda es registrado como una cancelación del pasivo original, los costos o comisiones incurridos son reconocidos en el estado de resultados, dentro de los costos financieros (Otros costos financieros).

2.12. Costos por préstamos

Los costos por endeudamiento, ya sean genéricos o específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren un tiempo sustancial para estar en condiciones de ser utilizados o vendidos (activos aptos) se adicionan al costo de dichos activos hasta el momento en que estén sustancialmente listos para ser utilizados o vendidos.

Las ganancias por inversiones temporarias de fondos generados en préstamos específicos aún pendientes de uso fueron en los activos aptos, son deducidos del total de los costos de financiación potencialmente capitalizables.

Todos los demás costos por préstamos, se reconocen en el período que se incurren.

2.13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.14. Otros pasivos

Incluye pasivos financieros que comprenden deudas fuera de la actividad principal de la compañía. Se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden subsecuentemente a su costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Los otros pasivos son clasificados como corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo por al menos 12 meses posteriores al cierre de ejercicio.

Asimismo, en este rubro se incluyen principalmente los siguientes pasivos que no son instrumentos financieros:

Deudas fiscales: comprenden los saldos a cancelar correspondientes a impuestos, tasas y contribuciones. Su medición se efectúa al valor nominal de las sumas a cancelar, excepto en el caso en que el efecto financiero sea significativo en cuyo caso la medición a cada cierre se efectúa sobre la base del valor actual de los importes a desembolsar, descontados utilizando una tasa que refleje las evaluaciones que realiza el mercado del valor tiempo del dinero, así como de los riesgos específicos de la obligación a cancelar.

2.15. Capital social

El Capital social está compuesto por 96.677.524 acciones ordinarias clase "A", de \$1 valor nominal y que otorgan el derecho a cinco votos por acción y se encuentra suscrito e integrado en su totalidad. La evolución del capital social es la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Capital social al inicio del ejercicio	96.677.524	96.677.524	96.677.524
Aumento de Capital	-	-	-
Capital social al cierre del ejercicio	96.677.524	96.677.524	96.677.524

2.16. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas se reconoce en el estado del resultado integral

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera en los países en los que la Sociedad, sus subsidiarias y asociadas operan y generan ganancia imponible.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de los costos de la emisión de Obligaciones Negociables que tiene la Sociedad y por la aplicación del método de ajuste por inflación impositivo. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le aplique en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio. Bajo NIIF, el crédito (deuda) por impuesto diferido se clasifica como crédito (deuda) no corriente.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Debido a la baja probabilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber el 100% de los quebrantos impositivos, la Sociedad ha reconocido como un activo impositivo diferido sólo la porción de dichos quebrantos que se compensaría con los pasivos impositivos diferidos netos.

Reforma Tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: Mediante la mencionada ley, la alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se redujo del 35% al 30% para los ejercicios fiscales comenzados a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive. Sin embargo, el 23 de diciembre de 2019 el PEN promulgó la Ley 27.541 - Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, mediante la cual se suspende la reducción de la alícuota al 25% hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021, inclusive, estableciendo para el período de la suspensión la alícuota del 30%.

Revalúo impositivo opcional: La normativa estableció que, a opción de las Sociedades, se podía realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes muebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. El resultado impositivo originado por el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no es deducible de dicho impuesto. El plazo para ejercer esta opción venció el 29 de marzo de 2019. Dicha opción no fue ejercida por la Sociedad.

Asimismo, y en relación a la determinación del impuesto a las ganancias, cabe aclarar que conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en el Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias, resulta de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. Posteriormente, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del índice de precios al consumidor (IPC), calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes. Sin embargo, la Ley 27.541 modificó la normativa vigente, estableciendo que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, que se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos previstos en la Ley del Impuesto a las Ganancias, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes. Lo indicado en el párrafo anterior no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, determinados conforme a la normativa anterior.

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, se han vuelto a cumplir los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina, y, en consecuencia, se consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del presente ejercicio.

Para las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, procederán las siguientes actualizaciones, practicadas sobre la base de las variaciones porcentuales del IPC que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos conforme a las tablas que a esos efectos elabore la AFIP:

- 1) En la enajenación de bienes muebles amortizables, inmuebles que no tengan el carácter de bienes de cambio, bienes intangibles, acciones, cuotas o participaciones sociales (incluidas las cuotas partes de fondos comunes de inversión), el costo computable en la determinación de la ganancia bruta se actualizará por el índice mencionado, desde la fecha de adquisición o inversión hasta la fecha de enajenación, y se disminuirá, en su caso, por las amortizaciones que hubiera correspondido aplicar, calculadas sobre el valor actualizado.
- 2) Las amortizaciones deducibles correspondientes a edificios y demás construcciones sobre inmuebles afectados a actividades o inversiones, distintos de bienes de cambio, y las correspondientes a otros bienes empleados para producir ganancias gravadas, se calcularán aplicando a las cuotas de amortización ordinaria el índice de actualización mencionado, referido a la fecha de adquisición o construcción que indique la tabla elaborada por la AFIP.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

De acuerdo a lo dispuesto por el art. 76 de la Ley 27.260, este impuesto quedó derogado a partir del 1 de enero de 2019. El mismo se determinaba aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto era complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad coincidía con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos y medidos de acuerdo al modelo de cinco pasos establecido por la NIIF 15, el mismo incluye: i) identificar contrato con el cliente; ii) identificar obligaciones de desempeño del contrato; iii) determinar el precio de la transacción; iv) asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato y; v) reconocer el ingreso cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Los ingresos por contratos con clientes comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos provenientes de contratos con clientes se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. Estos ingresos se reconocen en un momento determinado y provienen principalmente de ventas directas a clientes.

De acuerdo a la NIIF 15, entre otras cuestiones, se establece un mecanismo de asignación del precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño. La Sociedad deberá reconocer sus ingresos una vez que las obligaciones de desempeño sean satisfechas, es decir, una vez que el control sobre los bienes o servicios sea transferido al cliente.

2.18. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio en que se aprueban.

2.19. Estimaciones significativas

La preparación de estados financieros requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Dirección de la Sociedad ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de hechos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

La Sociedad hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes pueden no ser iguales a los resultados que efectivamente ocurran. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos de la compañía.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. La Sociedad aplica el juicio profesional para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada cierre.

Empresa en funcionamiento

La Sociedad utilizó el principio de empresa en funcionamiento para la elaboración de los presentes Estados Financieros. La evaluación de empresa en funcionamiento se basa en las expectativas de los negocios en curso y potenciales y requiere que la gerencia realice juicios críticos sobre el futuro desenvolvimiento de sus operaciones.

2.20. Cambios en políticas contables

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020:

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios": esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos en los presentes Estados Financieros Individuales.

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes Estados Financieros Individuales.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia: estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos en los presentes Estados Financieros Individuales.

Modificaciones a la NIIF 16 "Arrendamientos": El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió una enmienda a la NIIF 16 aplicable para aquellos arrendamientos en los que se hayan pactado cambios en las condiciones originales del contrato, motivados por los efectos del Covid-19. Como simplificación, un arrendatario puede optar por no evaluar si dichos cambios en las condiciones constituyen una modificación de arrendamiento. Un arrendatario que haga esta elección debe contabilizar cualquier cambio en los pagos del arrendamiento de la misma manera que lo contabilizaría si no fuera una modificación de arrendamiento. Este recurso práctico solo es aplicable a los arrendatarios.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios": actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo": prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto, en cambio, serán reconocidas como resultados del

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

período. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes": especifican qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 4 y la NIIF 16 Reforma de la Tasa de interés de referencia - Fase 2: estas modificaciones abordan cuestiones que surgen durante la reforma del tipo de interés de referencia, incluida la sustitución de un tipo de referencia por otro alternativo. Esta modificación fue publicada en agosto de 2020 y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad.

3. Actividades de la Sociedad

Clisa es una sociedad de inversión que desarrolla sus actividades fundamentalmente a través de sus subsidiarias y asociadas, abarcando cuatro segmentos principales de operación: Construcción, Transporte, Ingeniería Ambiental y Servicios de Agua.

En la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020, se describen las actividades que Clisa desarrolla a través de sus subsidiarias.

4. Gastos de administración

	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Sueldos y cargas sociales	105.440.089	130.875.613
Honorarios profesionales y técnicos	42.524.599	104.546.212
Impresos y papelería	74.200	292.020
Teléfono, fax, correspondencia	11.339	28.554
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	530.502	481.604
Publicaciones y suscripciones	3.614.029	2.520.040
Diversos	3.613.179	5.386.303
Totales	155.807.937	244.130.346

5. Otros gastos operativos

	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Gastos de viajes y traslados	1.430.647	3.595.453
Impuestos, tasas y contribuciones	43.618.753	48.320.810
Totales	45.049.400	51.916.263

6. Ingresos financieros y Costos financieros

Ingresos financieros	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Intereses generados por activos	2.089.560	378.506
Diferencias de cambio generada por activos	5.430.413	-
Otros ingresos financieros	275.412.364	9.706.652
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	868.092.817	871.417.505
Totales	1.151.025.154	881.502.663
Costos financieros	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Intereses generados por pasivos	(3.015.896.139)	(2.300.608.303)
Diferencias de cambio generada por activos	-	(28.102.076)
Diferencias de cambio generada por pasivos	(882.479.431)	(566.368.233)
Otros costos financieros	(925.703.303)	(26.604.267)
Totales	(4.824.078.873)	(2.921.682.879)

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

7. Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación

Sociedades	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Benito Roggio e Hijos S.A.	(1.714.921.531)	(911.783.386)
Polledo S.A.I.C. y F.	6.622.204	2.165.816
Benito Roggio Transporte S.A.	45.826.971	631.723.587
Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.	12.995.878	(24.054.110)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	643.773.159	(1.067.369.837)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(16.327.011)	(34.132.967)
Otros	(19.392)	(401.487)
Totales	(1.022.049.722)	(1.403.852.384)

8. Propiedades, planta y equipo

(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas			Valor	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Residual al 31/12/2020
Muebles, útiles y equip. de comput.	4.900.368	463.330	5.363.698	(4.150.176)	33%-10%	(530.502)	(4.680.678)	683.020
Totales	4.900.368	463.330	5.363.698	(4.150.176)		(530.502)	(4.680.678)	683.020

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas			Valor	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Residual al 31/12/2019
Muebles, útiles y equip. de comput.	4.446.827	453.541	4.900.368	(3.668.572)	33%-10%	(481.604)	(4.150.176)	750.192
Totales	4.446.827	453.541	4.900.368	(3.668.572)		(481.604)	(4.150.176)	750.192

9. Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación

A efectos de aplicar el método de la participación, la Sociedad ha utilizado los estados financieros de sus subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2020.

A continuación se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de las subsidiarias y asociadas:

(a) Al 31 de diciembre de 2020

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2020	Información del emisor					Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente			
Benito Roggio e Hijos S.A.(1)	99,61%	19.535.898.833	4.967.636.369	22.125.631.545	3.917.241.810	3.870.623.054	3.906.316.266	(2.058.907.414)	
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	99,68%	3.355.429.910	392.739.862	3.425.716.354	316.592.078	132.841.437	676.185.205	45.303.945	
Polledo S.A.I.C. y F. (4) (6)	46,18%	-	227.329	11.030.319	4.017.783	94.660.304	-	14.340.252	
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.(5)	59,10%	-	309.884.740	3.974.534.647	636.092.834	2.402.659.353	81.254.055	67.950.420	
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(5)	99,92%	9.596.880.417	2.401.527.860	10.331.968.910	2.363.647.649	765.034.302	5.770.601.623	644.305.406	
Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.(5)	5,00%	374.858.951	12.880.599.979	9.535.952.200	10.152.128.049	4.240.267.598	14.774.475.755	257.366.425	
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	99,999%	31.130.797	29.925.823	51.099.972	24.054.076	25.840.922	-	(16.327.013)	
Otros		53.660							
Total		32.894.252.568							

(1) Construcción
(2) Servicios de transportes
(3) Inversión

(4) Construcción y Concesiones Viales
(5) Ingeniería Ambiental
(6) Ver nota 14

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa

(b) Al 31 de diciembre de 2019

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2019	Información del emisor					
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
Benito Roggio e Hijos S.A.(1)	99,61%	18.767.221.195	7.326.060.408	21.503.830.323	6.025.938.432	3.249.300.859	13.987.455.014	(1.173.528.619)
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	97,13%	2.443.380.074	787.000.775	2.801.368.259	541.120.687	526.202.972	1.143.249.366	654.847.326
Polledo S.A.I.C. y F. (4) (6)	46,18%	-	223.942	142.122.389	3.438.808	260.552.936	-	4.690.034
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.(5)	59,10%	-	1.098.123.650	2.490.359.354	1.558.516.245	1.308.466.580	127.791.219	(223.773.868)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(5)	99,92%	8.677.246.354	1.824.714.462	9.860.845.427	2.182.805.598	818.333.861	5.885.861.007	(806.932.310)
Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.(5)	5,00%	352.857.826	10.998.803.422	10.200.262.351	10.340.742.313	3.272.212.136	16.472.407.986	(500.800.051)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	99,999%	12.924.791	13.991.449	61.826.528	62.365.318	527.865	-	(34.270.439)
Otros		73.053						
Total		30.253.703.293						

(1) Construcción (4) Construcción y Concesiones Viales
(2) Servicios de transportes (5) Ingeniería Ambiental
(3) Inversión (6) Ver nota 14

A continuación se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
Saldo inicial	30.253.703.293	28.119.455.855
Participación en resultados	(1.028.671.927)	(1.406.018.200)
Otros resultados integrales	2.872.341.884	3.510.059.256
Aportes / Adquisición	747.609.231	33.013.687
Otros	49.270.087	(2.807.305)
Saldo final	32.894.252.568	30.253.703.293

10. Otros créditos

	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
No Corrientes		
Sociedades relacionadas (Nota 17)	1.879.871.562	160.680.299
Totales	1.879.871.562	160.680.299
Corrientes		
Sociedades relacionadas (Nota 17)	-	1.161.819.802
Créditos Impositivos	51.221.627	10.562.649
Diversos	96.015	12.748.891
Totales	51.317.642	1.185.131.342

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
Bancos en moneda nacional	386.921	390.850
Bancos en moneda extranjera	326.820	32.813.178
Totales	713.741	33.204.028

12. Deudas bancarias y financieras

	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
No Corriente		
Obligaciones Negociables (Nota 13)	26.769.950.997	23.387.239.813
Totales	26.769.950.997	23.387.239.813
Corriente		
Obligaciones Negociables (Nota 13)	120.618.548	1.159.379.078
Totales	120.618.548	1.159.379.078

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Deudas bancarias y financieras por tasa	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
A tasa fija	26.890.569.545	24.546.618.891
Totales	26.890.569.545	24.546.618.891
Deudas bancarias y financieras por moneda	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
En dólares estadounidenses	26.890.569.545	24.546.618.891
Totales	26.890.569.545	24.546.618.891
Conciliación de deuda bancaria	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
Variación deuda bancaria según Estado de Flujos de Efectivo	-	(1.444.053.533)
Aumento de deuda por devengamiento / capitalización de intereses	2.701.754.612	2.604.110.904
Pago de intereses	(1.213.644.267)	(2.174.137.746)
Variación de deuda por intercambio de obligaciones negociables	93.074.583	-
Aumento de deuda por variación del tipo de cambio	762.765.726	574.728.268
Variación deuda bancaria y financiera según Estado de Situación Financiera	2.343.950.654	(439.352.107)

13. Emisión de Obligaciones Negociables

Obligaciones Negociables Clase 4

El 15 de octubre de 2014, en el marco del Programa Global de Emisión por Oferta Pública de Obligaciones Negociables por hasta un monto de US\$ 300.000.000, la Sociedad emitió la Clase 4 de Obligaciones Negociables, garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Ambiental S.A., que devengaban intereses a una tasa nominal anual del 11,50% a pagar en forma semestral por períodos vencidos, con una amortización única de capital el 15 de octubre de 2019, fecha en la que la Sociedad procedió a la cancelación en efectivo del total del capital en circulación, que ascendía a US\$ 17.601.148.

Emisión Individual de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 300.000.000

Con fecha 6 de julio de 2016 CNV autorizó a Clisa, mediante la Resolución N° 18.109, la oferta pública de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta US\$ 300.000.000 (en adelante, las "Obligaciones Negociables Existentes").

Con fecha 20 de julio de 2016 Clisa emitió Obligaciones Negociables Existentes por un monto de US\$ 200.000.000, con vencimiento en el año 2023. Las Obligaciones Negociables fueron ofrecidas al público en general en la Argentina, y a compradores institucionales calificados conforme a la Regla 144A de la Ley de Títulos Valores Estadounidense y a personas fuera de los Estados Unidos conforme a la Regulación S ("Regulación S") de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. El precio de emisión de las Obligaciones Negociables fue 98,753% y devengan intereses a una tasa nominal anual del 9,50% a pagar en forma semestral por períodos vencidos y se amortizan en único pago el 20 de julio de 2023 y están garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. Con fecha 10 de febrero de 2017, y en virtud de la reapertura de la emisión individual descrita en el párrafo anterior, Clisa emitió Obligaciones Negociables adicionales por un monto de US\$ 100.000.000. El precio de emisión fue 98,580. Excepto por el precio de emisión y la fecha de emisión, las Obligaciones Negociables adicionales tienen los mismos términos y condiciones que las Obligaciones Negociables emitidas el 20 de julio de 2016, constituyendo una única clase y siendo fungibles entre sí. Con fecha 7 de junio de 2018, Clisa celebró con Banco Santander Río una operación de cobertura cambiaria para los intereses de las Obligaciones Negociables de esta emisión individual correspondientes al semestre que venció el 20 de enero de 2019. Dicho instrumento derivado fue registrado inicialmente en los Otros resultados integrales por tratarse de una operación de cobertura de flujos de efectivo. Los importes así registrados se reclasificaron a Otros resultados financieros del Estado de Resultados Consolidado, por la porción en que la partida cubierta afectó a los resultados del ejercicio/período correspondiente hasta su vencimiento.

Oferta de Canje y nueva emisión individual de obligaciones negociables

Con fecha 13 de diciembre de 2019, Clisa publicó una oferta para canjear las Obligaciones Negociables Existentes (la "Oferta de Canje"), por nuevas Obligaciones Negociables garantizadas, no convertibles en acciones, con vencimiento en el año 2023 (las "Obligaciones Negociables Nuevas"), autorizadas por la CNV mediante Resolución N° 20.596 de fecha 6 de diciembre de 2019. Simultáneamente con la Oferta de Canje, Clisa solicitó el consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes respecto de ciertas enmiendas propuestas al contrato de fideicomiso de las mismas (la "Solicitud de Consentimiento").

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES***Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentado en forma comparativa*

Con fecha 14 de enero de 2020, Clisa informó los resultados de la Oferta de Canje, indicando que Obligaciones Negociables Existentes por un valor nominal de US\$ 270.040.000, que representaban aproximadamente el 90,01% del monto total de Obligaciones Negociables Existentes en circulación, fueron ofrecidas válidamente para su canje de conformidad con la Oferta de Canje, conjuntamente con sus respectivos consentimientos, otorgados de conformidad con la Solicitud de Consentimiento. Clisa aceptó el cien por ciento (100%) de las Obligaciones Negociables Existentes ofrecidas en canje.

Con fecha 17 de enero de 2020, se celebró la asamblea general extraordinaria de tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes, con la participación de tenedores de las mismas por un total de valor nominal de US\$ 270.040.000 de capital, que representaban aproximadamente el 90,01% del capital total en circulación. Dicha asamblea aprobó las modificaciones al contrato de fideicomiso de las Obligaciones Negociables Existentes tal como fueran propuestas en el prospecto de Oferta de Canje y Solicitud de Consentimiento.

También con fecha 17 de enero de 2020, y en virtud de los resultados de la Oferta de Canje, Clisa procedió a la emisión de Obligaciones Negociables Nuevas por el monto de V/N US\$ 270.040.000, quedando un total en circulación de Obligaciones Negociables Existentes de US\$ 29.960.000.

Las Obligaciones Negociables Nuevas devengan intereses a una tasa nominal anual del 9,50% a pagar en forma semestral por períodos vencidos y se amortizan en único pago el 20 de julio de 2023 y están garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. Asimismo, en garantía de las mismas, se constituyó prenda en primer grado sobre el cien por ciento (100%) de las acciones de Tecsan.

Según los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Nuevas, la Sociedad podrá, a su sola opción, pagar en especie hasta el cien por ciento (100%) de los intereses pagaderos por los períodos de intereses que finalizan el o previo al 20 de enero de 2021, en cuyo caso: (i) los intereses se devengarán a una tasa nominal anual del 11,50% por los períodos y por la porción de intereses respecto de los cuales dicha opción es ejercida y (ii) la Sociedad deberá entregar, a cada tenedor, Obligaciones Negociables Nuevas por un monto de capital igual al monto de los intereses devengados sobre las Obligaciones Negociables Nuevas de dicho tenedor pagaderos en dicha fecha de pago de intereses.

En virtud de lo expresado en el párrafo anterior, Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie respecto del 100% de los intereses devengados a pagar el 20 de julio de 2020. Consecuentemente, en dicha fecha, emitió Obligaciones Negociables Nuevas adicionales por un valor nominal total de US\$ 15.786.087, en los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Fideicomiso, por lo que a al 31 de diciembre de 2020, el valor nominal de Obligaciones Negociables Nuevas en circulación asciende a US\$ 285.826.087.

Asimismo, con fecha 20 de enero de 2021, Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie respecto del 100% de los intereses devengados a pagar en dicha fecha y, consecuentemente, emitió Obligaciones Negociables Nuevas adicionales por un valor nominal total de US\$ 16.434.999, en los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Fideicomiso, por lo que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, el valor nominal de Obligaciones Negociables Nuevas en circulación asciende a US\$ 302.261.086.

14. Otros pasivos

	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
No Corrientes		
Sociedades Relacionadas (Nota 17)	5.989.703.821	2.864.946.816
Remuneraciones y cargas sociales	987.524	2.577.751
Deudas fiscales	4.830.138	19.257.172
Inversión en Polledo S.A.I.C. y F.	40.370.006	56.174.804
Totales	6.035.891.489	2.942.956.543
Corrientes		
Sociedades Relacionadas (Nota 17)	1.290.637.468	2.331.038.553
Remuneraciones y cargas sociales	51.762.835	12.641.163
Deudas fiscales	54.553.100	94.498.029
Diversos	29.835.071	122.349.245
Totales	1.426.788.474	2.560.526.990

15. Cuentas por pagar

	31/12/2020	31/12/2019
	Pesos	Pesos
Corrientes		
Deudas comerciales	11.453.867	9.745.014
Totales	11.453.867	9.745.014

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

16. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos Corrientes	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias				
Benito Roggio e Hijos S.A	-	404.921.113	-	-
Prominente S.A.	-	1.410.883	-	-
Clisa A.C.E.	-	-	570.155.134	3.986.991.445
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte 3	-	602.594.277	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	-	27.696.106	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	-	20.153.718	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	-	62.544.678	-	-
Roggio Brasil Invetimentos e Servicos Ltda.	-	-	25.676.822	47.739.998
Central Buen Ayre S.A.	-	10.981.729	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	-	143.348.527	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	-	511.560.227	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	-	-	694.805.512	1.729.191.280
Haug S.A.	-	-	-	225.781.098
Asociadas				
Polledo S.A.I.C. y F.	-	94.660.304	-	-
TOTAL	-	1.879.871.562	1.290.637.468	5.989.703.821

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos Corrientes	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias				
Benito Roggio e Hijos S.A	528.467.110	-	-	-
Prominente S.A.	-	1.920.784	-	-
Clisa A.C.E.	-	-	1.457.897.359	1.781.874.549
Metrovías S.A.	-	-	855.354.867	-
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte 3	-	114.860.117	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	633.352.692	-	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	-	-	17.786.327	1.053.398.239
Haug S.A.	-	-	-	29.674.028
Asociadas				
Polledo S.A.I.C. y F.	-	43.899.398	-	-
TOTAL	1.161.819.802	160.680.299	2.331.038.553	2.864.946.816

Los resultados registrados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 por operaciones celebradas con partes relacionadas son los siguientes:

	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
Ingresos y recupero de costos / (Costos) por servicios		
Subsidiarias		
Benito Roggio e Hijos S.A	15.068.400	345.970.038
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	(328.577.916)	(35.984.089)
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE Norte 3	534.353.399	66.448.776
Central Buen Ayre S.A.	11.385.834	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	148.623.453	-
Metrovías S.A.	(74.310.427)	(149.820.412)
Tecsán S.A.	48.045.870	394.946.697
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	28.715.265	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	20.895.332	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	64.846.191	-
Totales	469.045.401	621.561.010

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

17. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades

La Sociedad ha otorgado una fianza a favor del Banco Provincia de Buenos Aires por un préstamo sindicado otorgado a Coviare S.A., en la que Clisa posee una participación minoritaria indirecta a través de Polledo. Esta fianza es ejecutable sólo en caso de rescisión del Contrato de Concesión por incumplimiento de Coviare S.A. El monto de deuda al 31 de diciembre de 2012 ascendía a \$ 65.698.594, no contándose con información actualizada.

Coviare S.A. tenía a su cargo la concesión para la ejecución, mantenimiento, reparación y conservación de la Autopista La Plata-Buenos Aires, la Autopista Ribereña de la Ciudad de Buenos Aires, y el Nuevo Puente sobre el Riachuelo por un plazo de 22 años contados a partir del 1° de julio de 1995. El 12 de julio de 2013 la Provincia de Buenos Aires declaró rescindido el contrato de concesión mediante el Decreto N° 419 del Poder Ejecutivo, bajo el argumento de incumplimientos por parte del concesionario. Frente a tal medida, Coviare S.A. efectuó una presentación por la cual rechazó la rescisión declarada, negó fundadamente los incumplimientos contractuales aducidos como motivos de la rescisión y solicitó la declaración de ilegitimidad y nulidad absoluta e insanable del Decreto Provincial N° 419/2013. En diciembre de 2013, Coviare S.A. interpuso una acción judicial contra la Provincia de Buenos Aires y contra el Estado Nacional ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reclamando la nulidad del acto administrativo que dispuso la rescisión y la compensación por daños y perjuicios. En agosto de 2015 el juicio quedó radicado en el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 7. Por otra parte, desde junio de 2014, se encuentra en proceso el concurso preventivo de acreedores de Coviare S.A. En otro orden, mediante el Decreto N° 13/2015 se modificó la Ley de Ministerios N° 22.520 estableciéndose que las cuestiones vinculadas a las concesiones y licencias de servicios públicos, así como la determinación de los precios y tarifas aplicables, quedaran bajo la órbita de diferentes carteras ministeriales. En ese marco, la DNV (hoy en el ámbito del Ministerio de Transporte), inició tratativas con directivos de Coviare S.A., para analizar la posibilidad de arribar a una solución extrajudicial del conflicto y se suscribió una carta de entendimiento, sin reconocer hechos ni derechos y con expresa reserva de acciones y defensas legales, que dispone la creación de una comisión evaluadora para analizar el tema. Como consecuencia de estas negociaciones, el juzgado concursal decretó la prórroga del período de exclusividad hasta el 30 de septiembre de 2018 y, por otra parte, se suspendieron todos los plazos procesales en las acciones iniciadas por Coviare S.A. contra el Gobierno Nacional y la Provincia de Buenos Aires hasta que la comisión evaluadora emita su dictamen final. Apelada por la AFIP la ampliación de plazo, la Cámara ordenó al juez de primera instancia, disponga la continuidad de los actos procesales correspondientes. Coviare interpuso un recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el cual fue rechazado el 2 de agosto de 2018.

Roggio S.A., accionista controlante de Clisa, ha suscripto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires un acuerdo para evitar la eventual ejecución de esta garantía por parte de la entidad financiera, lo cual no implica reconocimiento alguno en relación a la situación judicial de Coviare S.A.

Polledo S.A.I.C.y F., registra en cero su participación en Coviare S.A. desde el 31 de diciembre de 2011

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos con instituciones financieras en relación a la obtención de líneas de crédito por parte de sus sociedades vinculadas del exterior.

A la fecha de los presentes estados financieros, los compromisos asumidos en los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad, fueron cumplidos.

Con fecha 7 de octubre de 2019, la subsidiaria Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C. (BRCC), una sociedad constituida con arreglo a las leyes de la República de Perú, suscribió un acuerdo para la emisión y venta a través de un acuerdo privado de valores negociables de deuda senior garantizadas, con vencimiento final en octubre de 2022, por un monto de capital total de hasta US\$ 27.000.000 (las "Notas") con una tasa de interés del 9,5% anual pagadero trimestralmente, con el propósito de que los fondos obtenidos, se destinen para financiar inversiones de capital de la unidad de negocios de Ingeniería Ambiental de la Sociedad y para el repago de ciertos pasivos financieros, incluyendo las Obligaciones Negociables Clase 4.

Con fecha 9 de octubre de 2019 se emitió el primer tramo de las Notas por un valor nominal de US\$ 12.900.000. Adicionalmente, con fecha 14 de enero de 2020, se emitió el segundo tramo de las Notas por un total valor nominal de US\$ 14.100.000, por lo que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el valor nominal total de las Notas emitidas asciende a US\$ 27.000.000

Las Notas emitidas por BRCC cuentan con una garantía personal irrevocable e incondicional de Clisa.

Asimismo, con fecha 17 de enero de 2020, y en virtud de la emisión de las Nuevas Obligaciones Negociables, Clisa constituyó prenda sobre las acciones de Tecsan Ingeniería Ambiental S.A. en garantía de las mismas. (Ver Nota 13).

En virtud de lo establecido por el artículo 70 de la ley General de Sociedades N° 19.550 toda sociedad debe destinar el 5% de las ganancias netas de cada año a una reserva legal hasta alcanzar el 20% de su capital social.

En otro orden de cosas, con fecha 15 de agosto 2018 el Ing. Aldo Benito Roggio prestó declaración en la investigación judicial impulsada por el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal (Expte. Nro. 9608/2018 – JCCF Nro. 11), habiéndose acogido al régimen de la Ley N° 27.304, lo que fuera homologado por el tribunal actuante.

Posteriormente, renunció al cargo de Presidente y Director de la Sociedad, asumiendo como Presidente el Sr. Alberto Esteban Verra.

El Directorio de la Sociedad ha concluido que esta circunstancia no genera impacto sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad y sus subsidiarias y ha implementado medidas para garantizar que sus operaciones cumplan con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

18. Gestión de capital

A efectos de su gestión la Sociedad considera capital, a la suma de sus deudas bancarias y financieras, corrientes y no corrientes, y el total de su patrimonio. La Sociedad tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el nivel de su patrimonio considerando la industria y los mercados en los que opera.

19. Gestión del riesgo financiero

19.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos: riesgo de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y de las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de administración del riesgo financiero de la Sociedad se focaliza en la imprevisibilidad de los mercados financieros y procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero. La Sociedad y sus compañías subsidiarias pueden utilizar instrumentos financieros derivados para cubrirse de ciertos riesgos de exposición.

19.1.1. Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

La Sociedad posee obligaciones negociables expresadas en dólares estadounidenses. En consecuencia, la Sociedad está expuesta al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio.

La siguiente tabla muestra la exposición monetaria de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera.

Moneda funcional	31/12/2020		
	Pesos		
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)		
	U\$S	R\$	Total
AR\$	(29.540.020.616)	(42.286.023)	(29.582.306.639)
Total	(29.540.020.616)	(42.286.023)	(29.582.306.639)
AR\$ - Pesos argentino U\$S - Dólares estadounidenses R\$ - Reales (Brasil)			

Moneda funcional	31/12/2019		
	Pesos		
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)		
	U\$S	R\$	Total
AR\$	(25.614.664.307)	12.924.791	(25.601.739.516)
Total	(25.614.664.307)	12.924.791	(25.601.739.516)
AR\$ - Pesos argentino U\$S - Dólares estadounidenses R\$ - Reales (Brasil)			

Si el peso argentino se fortaleciera o debilitara frente al dólar, con el resto de variables constantes, implicaría un impacto positivo o negativo en los resultados integrales como consecuencia de las ganancias o pérdidas por tipo de cambio, variaciones que serían provocadas, principalmente, por las deudas bancarias y financieras en moneda extranjera, cuyo detalle se expone en la nota 12 a los presentes estados contables individuales.

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación/depreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del ejercicio disminuiría/aumentaría el resultado antes de impuestos en \$ 2.954,0 millones por la exposición de los instrumentos financieros antes mencionados.

Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad gestiona su exposición a la volatilidad de las tasas de interés a través de alternativas financieras. Los préstamos tomados a tasa variable exponen a la Sociedad al riesgo de incremento de los gastos por intereses en el caso de aumento en el mercado de las tasas de interés, mientras que los préstamos tomados a tasa fija exponen a la Sociedad a una variación en su valor razonable.

Una disminución o aumento en las tasas de interés implicaría un impacto positivo o negativo en los resultados como consecuencia de menores o mayores pérdidas por devengamiento de intereses que provocarían, principalmente, las deudas a tasa variable. La totalidad de la deuda bancaria y financiera de Clisa está sujeta a tasa de interés fija, por ende no exponen a la Sociedad a las fluctuaciones que pudieran ocurrir en las tasas de interés variable (nota 12).

19.1.2. Riesgo de crédito

La Sociedad se expone al riesgo de crédito con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros como depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo y fondos comunes de inversión. La Sociedad ha establecido como política general de tesorería que la colocación de estos activos financieros esté limitada a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

19.1.3. Riesgo de liquidez

La Dirección mantiene suficiente efectivo, títulos negociables y facilidades crediticias para financiar niveles normales de operaciones y monitorea los pronósticos de liquidez de las reservas de la Sociedad en función de los flujos de caja esperados.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período remanente a la fecha del Estado de Situación Financiera, con respecto a la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

Al 31 de diciembre de 2020

	Valores contractuales			
	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	-	109.109.075	-	27.810.420.702
Otros pasivos	4.936.705.400	106.618.273	4.206.512	1.764.271
Cuentas por pagar	-	11.453.867	-	-
Totales	4.936.705.400	227.181.215	4.206.512	27.812.184.973

Al 31 de diciembre de 2019

	Valores contractuales			
	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	-	1.058.590.865	-	24.460.379.412
Otros pasivos	1.909.942.946	1.051.156.497	14.326.327	1.059.924.974
Cuentas por pagar	-	9.745.014	-	-
Totales	1.909.942.946	2.119.492.376	14.326.327	25.520.304.386

19.1.4. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable generando retornos a los accionistas de la sociedad; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima; y (iv) cumplir con los compromisos asumidos por la Sociedad en las obligaciones negociables y ciertos contratos de préstamos detallados en la nota 19.

19.2. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de diciembre de 2020

	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	1.879.871.562
Efectivo y equivalentes al efectivo	713.741
Totales	1.880.585.303

Al 31 de diciembre de 2020

	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	7.310.176.360
Deudas comerciales	11.453.867
Deudas bancarias y financieras	26.890.569.545
Totales	34.212.199.772

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Al 31 de diciembre de 2019	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	1.322.500.101
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.204.028
Totales	1.355.704.129

Al 31 de diciembre de 2019	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	5.318.334.614
Deudas comerciales	9.745.014
Deudas bancarias y financieras	24.546.618.891
Totales	29.874.698.519

19.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, la Sociedad utiliza el valor de mercado menos algún ajuste de crédito estimado. Para otras inversiones, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2020	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	1.879.871.562
Caja y bancos	713.741
Otros Pasivos	7.310.176.361
Deudas comerciales	10.983.630
Deudas bancarias y financieras	11.692.295.657

Al 31 de diciembre de 2019	Valor razonables de los instrumentos financieros
Otros créditos	1.322.500.101
Caja y bancos	33.204.028
Otros Pasivos	5.276.756.461
Deudas comerciales	9.280.966
Deudas bancarias y financieras	11.618.680.221

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

20. Clasificación de los saldos de créditos y deudas

Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Sin plazo	1.879.876.718	-	-	4.936.705.398
Con plazo a vencer				
Hasta tres meses	51.312.486	11.453.867	120.618.548	262.957.489
De tres a seis meses	-	-	-	79.569.700
De seis a nueve meses	-	-	-	306.231.504
De nueve a doce meses	-	-	-	152.362.756
De uno a dos años	-	-	-	1.594.513.849
De dos a tres años	-	-	26.769.950.997	130.111.918
Más de tres años	-	-	-	227.349
Total con plazo a vencer	51.312.486	11.453.867	26.890.569.545	2.525.974.565
Total	1.931.189.204	11.453.867	26.890.569.545	7.462.679.963

Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Devenga intereses		-	26.890.569.545	2.439.739.087
No devenga intereses	1.931.189.204	11.453.867	-	5.022.940.876
Total	1.931.189.204	11.453.867	26.890.569.545	7.462.679.963

21. Instrumentos financieros en moneda extranjera

	Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31/12/2020 Pesos	31/12/2019 Pesos
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	3.893	83,950	326.820	32.813.178
Total del activo corriente				326.820	32.813.178
Total Activo				326.820	32.813.178
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	318.121.818	84,150	26.769.950.997	23.387.239.813
Otros pasivos	US\$	8.256.750	84,150	694.805.512	17.786.327
Otros pasivos	R\$	3.100.000	15,400	47.739.998	-
Total pasivo no corriente				27.512.496.507	23.405.026.140
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	1.433.375	84,150	120.618.548	1.159.379.078
Otros pasivos	US\$	23.231.995	84,150	1.954.972.378	1.083.072.266
Total Pasivo No Corriente				2.075.590.926	2.242.451.344
Total Pasivo				29.588.087.433	25.647.477.484

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

22. Guarda de Documentación de la Entidad

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 emitida por la CNV, se informa que la Entidad delega la custodia de parte de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión no comprendida en el artículo 5° inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de las Normas de CNV (TO2013 y modificatorias), en el tercero que se detalla a continuación:

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de guarda de la documentación
Venai S.A. - Herrera 297 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Herrera 297 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Asimismo, la Entidad mantiene a disposición de los organismos de control el detalle de la documentación dada en guarda, en su sede social inscripta.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013)

Se acompaña a continuación la información solicitada por del artículo 12, Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013). A los efectos de una más fácil identificación, se hará referencia al número asignado a cada punto del artículo 12, consignando la información solicitada o referenciando a la nota de los presentes Estados Financieros que la contienen.

1. No existen.
2. Ver nota 20.
3. Ver nota 20 y 21.
4. Ver notas 9 y 16.
5. No existen.
6. No corresponde.
7. No existen
8. Ver nota 2.
9. No existen.
10. No existen.
11. No corresponde.
12. No corresponde.
13. Ver nota 17.

Véase nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente