



**Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables a corto, mediano y largo plazo
por un valor nominal de US\$300.000.000 (o su equivalente en otras monedas)**

Newsan S.A. (C.U.I.T. N° 30-64261755-5) (“**Newsan**”, el “**Emisor**”, la “**Compañía**” o la “**Sociedad**”) podrá emitir en cualquier momento obligaciones negociables simples, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, convertibles en acciones o no (las “**Obligaciones Negociables**”) siempre dentro del plazo establecido por el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables que se describe en el presente (el “**Programa**”), denominadas en Pesos o en cualquier otra moneda.

Las Obligaciones Negociables podrán ofrecerse en clases separadas (cada una de ellas, una “**Clase**”) y éstas a su vez podrán dividirse en series (cada una de ellas, una “**Serie**”) a ser ofrecidas en colocaciones sucesivas, en los montos, a los precios y bajo las condiciones determinadas en la fecha de emisión, conforme se especifique en el suplemento de prospecto aplicable (cada uno de ellos, un “**Suplemento de Prospecto**”), como así también bajo los términos y condiciones del presente prospecto del Programa (el “**Prospecto**”). El valor nominal total máximo de las Obligaciones Negociables en circulación no superará en ningún momento la suma de US\$300.000.000 (dólares estadounidenses trescientos millones) (o su equivalente en otras monedas) calculado conforme se describe en el presente. Las Obligaciones Negociables se emitirán con vencimientos no inferiores a los siete (7) días contados a partir de la fecha de emisión original (cada una de ellas, una “**Fecha de Emisión**”), conforme se especifique en el Suplemento de Prospecto aplicable.

Las condiciones de emisión específicas de cada Clase de Obligaciones Negociables se establecerán en el Suplemento de Prospecto aplicable, el cual identificará, en cada caso, el monto de capital total ofrecido, la tasa de interés y la fecha de pago de los intereses, si los hubiere, las denominaciones autorizadas, las condiciones de amortización, rango, si las Obligaciones Negociables serán o no rescatables antes de su vencimiento, y en caso afirmativo, cualquier condición para el rescate a opción del Emisor o del tenedor, la forma de dicha Clase de Obligaciones Negociables, si las mismas cuentan con garantía o no, la ley y jurisdicción aplicable, el precio de emisión y cualquier otra condición que pudiere resultar de aplicación respecto de la oferta y suscripción de dicha Clase de Obligaciones Negociables, que complementará la información suministrada en este Prospecto.

Las Obligaciones Negociables constituyen “obligaciones negociables” bajo la Ley N° 23.576 de la República Argentina (“**Argentina**”) y sus modificaciones (la “**Ley de Obligaciones Negociables**”). Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas al público inversor en la Argentina a través del presente Prospecto, sus actualizaciones y el Suplemento de Prospecto aplicable de conformidad con la Ley N° 19.550, con sus modificaciones (la “**Ley General de Sociedades**”), la Ley N° 26.831 y sus modificatorias y reglamentarias incluyendo, sin limitación, la Ley N° 27.440 (la “**Ley de Mercado de Capitales**”), y las normas de la Comisión Nacional de Valores (la “**CNV**”) según texto ordenado mediante la Resolución N° 622/2013 T.O. 2013 (junto con sus modificatorias y complementarias, las “**Normas de la CNV**”). En los casos en que una Clase o Serie sea destinada además al mercado internacional, la Sociedad podrá poner a disposición de los inversores no residentes un prospecto o documento similar en idioma inglés que contenga sustancialmente la misma información sobre la Sociedad y las condiciones de emisión de dicha Clase o Serie que se incluya en el Prospecto y en el Suplemento de Prospecto correspondiente.

La creación del Programa ha sido aprobada por la asamblea de accionistas de fecha 16 de agosto de 2017 y por reunión de Directorio de fecha 15 de septiembre de 2017, disponibles en el sitio *web* de la CNV, www.argentina.gob.ar/cnv/empresas (la “**AIF**”).

Oferta Pública autorizada por Resolución N° RESFC-2017-19004-APN-DIR#CNV de fecha 2 de noviembre de 2017 de la CNV. Esta autorización solo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto. La veracidad de la información contable, económica y financiera, así como de toda otra información suministrada en el presente Prospecto es exclusiva responsabilidad del directorio del Emisor (el “Directorio”) y, en lo que les atañe, de la Comisión Fiscalizadora del Emisor y de los auditores en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados financieros consolidados que se acompañan en este Prospecto y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley de Mercado de Capitales. El Directorio manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el presente Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera del Emisor y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas vigentes. No obstante ello, el Artículo 119 de la Ley de Mercado de Capitales establece respecto a la información del Prospecto que los emisores de valores, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, y en su caso los oferentes de los valores con relación a la

información vinculada a los mismos, y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores con oferta pública, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos por ellos registrados ante la CNV. Asimismo, conforme el Artículo 120 de la Ley de Mercado de Capitales, las entidades y agentes intermediarios en el mercado que participen como organizadores, o colocadores en una oferta pública de venta o compra de valores deberán revisar diligentemente la información contenida en los prospectos de la oferta. Los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del prospecto sólo serán responsables por la parte de dicha información sobre la que han emitido opinión.

LOS TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES OTORGAN ACCIÓN EJECUTIVA A SUS TENEDORES PARA RECLAMAR EL CAPITAL, ACTUALIZACIONES E INTERESES, Y PARA EJECUTAR LAS GARANTÍAS OTORGADAS.

EL PROGRAMA NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO. EL EMISOR PODRÁ CALIFICAR CADA CLASE Y/O SERIE DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES A SER EMITIDAS BAJO EL PROGRAMA. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NO CONSTITUIRÁN, NI PODRÁN SER CONSIDERADAS COMO, UNA RECOMENDACIÓN DE ADQUISICIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES POR PARTE DEL EMISOR O POR PARTE DE CUALQUIER AGENTE COLOCADOR PARTICIPANTE EN UNA CLASE Y/O SERIE BAJO EL PROGRAMA.

Para el caso en que el Emisor decida emitir Obligaciones Negociables convertibles en acciones, solo procederá en la medida que primero cuente con autorización de oferta pública de sus acciones, en tanto que la oferta pública de dichas Obligaciones Negociables implica la necesaria autorización de oferta pública de las acciones subyacentes.

La entidad emisora, sus beneficiarios finales, y las personas humanas o jurídicas que tengan como mínimo el 20% de su capital o de los derechos a voto, o que por otros medios ejerzan el control final, directo o indirecto sobre la misma, no registran condenas por delitos de lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo y/o no figuran en las listas de terroristas y organizaciones terroristas emitidas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas.

El Emisor podrá solicitar autorización para el listado de las Obligaciones Negociables a ser emitidas bajo el Programa en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“ByMA”), a través de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “BCBA”) en virtud del ejercicio de la facultad delegada por ByMA a la BCBA, de conformidad con lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV y/o autorización para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (el “MAE”), en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, en el Mercado Euro MTF, el mercado alternativo de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y/o en cualquier otra bolsa y/o mercado autorizado por la CNV en el país o en el exterior según se especifique en el Suplemento de Prospecto correspondiente. A menos que las Obligaciones Negociables se encuentren registradas bajo la Ley de Títulos Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (la “Ley de Títulos de Valores de los Estados Unidos”), las Obligaciones Negociables sólo serán ofrecidas en transacciones exceptuadas de registro bajo dicha ley y las leyes de valores negociables de otras jurisdicciones.

El presente Prospecto está destinado exclusivamente a la oferta de las Obligaciones Negociables en la Argentina de conformidad con las reglamentaciones de la CNV.

La inversión en las Obligaciones Negociables implica ciertos riesgos que deberán considerarse antes de realizar una inversión en las mismas. Al respecto, véase “II. FACTORES DE RIESGO”. El Suplemento de Prospecto correspondiente podrá contener factores de riesgo adicionales, los cuales se deberán analizar juntamente con los incluidos en el presente Prospecto.

Las Obligaciones Negociables podrán ser ofrecidas directamente o a través de los colocadores y agentes que se determinen en el Suplemento de Prospecto respectivo. El presente Prospecto no podrá ser utilizado para realizar ventas de Obligaciones Negociables de no estar acompañado por el respectivo Suplemento de Prospecto. La Sociedad se reserva el derecho de retirar, cancelar o modificar cualquier oferta de Obligaciones Negociables contemplada en el presente o en cualquier Suplemento de Prospecto, previa publicación de un aviso en los mismos medios por los cuales se hubiera anunciado dicha oferta de Obligaciones Negociables.

Los inversores podrán obtener copias del presente Prospecto, de cualquier Suplemento de Prospecto que lo complementa, y de los estados financieros de la Sociedad, en la sede social del Emisor, sita en Perito Moreno 3875, (V9410KUO), de la Ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego, Argentina, en las oficinas administrativas y de ventas sitas en la calle Roque Pérez 3650, (C1430FBX), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina y/o de los agentes colocadores en los domicilios designados en relación con una Clase y/o Serie particular o comunicándose al número de teléfono 0-810-444.NWSN (6976) y/o correo electrónico atencion.usuarios@newsan.com.ar. Asimismo, el presente Prospecto podrá ser consultado en la AIF y en el sitio *web* institucional del Emisor (www.newsan.com.ar).

El presente Prospecto es de fecha 17 de junio de 2021.

INDICE

I.	INFORMACIÓN DEL EMISOR	4
II.	FACTORES DE RIESGO.....	26
III.	POLÍTICAS DEL EMISOR	46
IV.	INFORMACIÓN SOBRE LOS DIRECTORES Y ADMINISTRADORES, GERENTES, ASESORES Y MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN.	50
V.	ESTRUCTURA DEL EMISOR, ACCIONISTAS O SOCIOS Y PARTES RELACIONADAS ..	57
VI.	ACTIVOS FIJOS Y SUCURSALES DEL EMISOR	61
VII.	ANTECEDENTES FINANCIEROS	62
VIII.	TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES	92
IX.	INFORMACIÓN ADICIONAL	106

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR

El Emisor es responsable por la información consignada en el Prospecto. Según el leal saber y entender del Emisor (quien ha tomado todos los recaudos razonables para garantizar que así sea), la información consignada en este documento se ajusta a la realidad de los hechos y no contiene ninguna omisión que pueda afectar a dicha información. Respecto de toda la información incluida en este Prospecto con referencia a determinada fuente, se hace la salvedad que el Emisor sólo responde por la exactitud en la mención de la fuente.

Este Prospecto debe leerse e interpretarse junto con cualquier actualización y/o modificación al mismo, con cualquier Suplemento de Prospecto y con cualquier otro documento incorporado mediante su referencia. El contenido de este Prospecto no debe ser interpretado como asesoramiento legal, comercial, financiero, impositivo y/o de cualquier otro tipo.

El Emisor no ha autorizado la realización de ninguna declaración o el suministro de ninguna información relativa al Emisor o a las Obligaciones Negociables que no esté consignada o incorporada por referencia en este Prospecto, en cualquier Suplemento de Prospecto, o en cualquier otro documento elaborado en relación con el Programa. No podrá considerarse a ninguna de tales declaraciones o informaciones como autorizadas por el Emisor.

Antes de la emisión de cualquier Clase de Obligaciones Negociables bajo el Programa, y en el caso que se hubiera producido cualquier cambio significativo adverso en los negocios, la situación financiera o de otro tipo del Emisor con posterioridad a la fecha del presente, el Emisor podrá actualizar la información contenida en el Prospecto y en el correspondiente Suplemento de Prospecto a través de un suplemento de actualización para dar cuenta del evento ocurrido y su impacto en la Sociedad, previo cumplimiento de la normativa vigente. Asimismo, la distribución de este Prospecto y la oferta de las Obligaciones Negociables se realizan en cumplimiento de la ley argentina. Ni la entrega de este Prospecto ni ninguna suscripción efectuada bajo el presente implicarán, bajo ninguna circunstancia, que no se ha producido un cambio en los asuntos del Emisor como obligado bajo el Programa desde la fecha del presente, o que la información incluida en el presente sea correcta en cualquier fecha posterior a la fecha en la cual la misma se suministra.

El Emisor confirma que la información incluida en este Prospecto con respecto a sí mismo y a las Obligaciones Negociables es veraz, exacta en todos sus aspectos sustanciales y suficiente, a la fecha de su publicación, sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de Newsan y de toda aquella información relevante que deba ser conocida por el público inversor y que no existen otros hechos cuya omisión podría hacer que el presente Prospecto en conjunto, o cualesquiera de tales informaciones incluidas en el presente, fueran susceptibles de inducir a error. Independientemente de la oración precedente, la información que se suministra en el presente respecto de la Argentina se incluye en carácter de información de conocimiento público, y el Emisor no efectúa declaración o garantía alguna respecto de la misma. El contenido del presente Prospecto no constituye, ni debe constituir, una promesa o declaración en cuanto a resultados o hechos futuros.

a) *Reseña histórica.*

Newsan es una sociedad anónima constituida en la Argentina con fecha 15 de marzo de 1991 de acuerdo a las disposiciones de la LGS, con un plazo de duración hasta el 1 de septiembre del año 2085, inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 5 de junio de 1991 bajo el N° 3516, Libro N° 109, Tomo "A" de Sociedades Anónimas y posteriormente trasladada a Tierra del Fuego e inscripta en la Inspección General de Justicia de Tierra del Fuego con fecha 23 de octubre de 2013 en el Libro de Sociedades por Acciones número VI, bajo el número 332, Folio 159, Año 2013.

Newsan nace mediante la fusión de los activos escindidos de Sansei S.A., en ese entonces licenciataria de las marcas Aiwa y Sansui y propietaria de la marca Sansei, y ciertos activos escindidos de Sanelco S.A. ("Sanelco"), licenciataria para la Argentina de la marca Sanyo, cuyo paquete accionario era en su totalidad de propiedad de Sanyo Electric Trading Co. (actualmente denominada Sanyo Electric Co., Ltd.), una compañía perteneciente al grupo Sanyo, uno de los fabricantes de productos electrónicos más importantes de Japón con una extensa y fuerte presencia a nivel internacional. Con la creación de Newsan se concretó el objetivo de plasmar en el mercado argentino un nuevo concepto en producción, comercialización, y distribución de diversos productos eléctricos y electrónicos para el hogar, lográndose así la combinación de una red de marcas internacionales que están a la vanguardia en materia de tecnología con la mejor calidad y el mejor servicio a nivel nacional. Tras una serie de transferencias Sanelco dejó de ser accionista de Newsan en el año 2015.

Posteriormente, en 1999 Newsan adquiere el control indirecto del paquete accionario de Noblex Argentina S.A. ("Noblex"), a través de sus sociedades controladas Kirbo S.A. ("Kirbo") y Misur S.A. ("Misur").

La actividad principal de Newsan es comercializar una muy amplia gama de productos, ello a partir de la importación de productos del exterior como así también, y principalmente, de la fabricación de productos de electrónica y electrodomésticos en sus plantas ubicadas en la Provincia de Tierra del Fuego. Newsan fabrica productos bajo marcas

propias, tales como Philco y Sansei, así como también bajo marcas de terceros a partir de licencias, como Sanyo y JVC y de acuerdos industriales con clientes nacionales e internacionales. De la misma manera, Newsan ha desarrollado alianzas estratégicas con marcas internacionales tales como LG, Revlon, Braun, y Duracell. Cobra relevancia el segmento de exportaciones de alimentos, principalmente pescado. En los últimos años, Newsan ha incorporado varias categorías de productos, tales como iluminación led y herramientas eléctricas.

Durante 2020 hubo dos grandes lanzamientos por parte de la Sociedad: los monopatines eléctricos y las cámaras termográficas.

Los monopatines eléctricos forman parte de la estrategia de seguir innovando en el negocio de la movilidad urbana a través de la marca Philco. Continuando con la tendencia vista en las principales ciudades del mundo, se desarrolló este producto pensado y diseñado para el consumidor argentino, considerando las particularidades de la fisonomía de las ciudades, del tránsito y los hábitos del usuario.

Mientras que la comercialización de las cámaras termográficas surge como consecuencia de la aparición del COVID-19 y de la constante búsqueda de desarrollar nuevos negocios a partir de las oportunidades que van apareciendo. Este producto consiste en una cámara que detecta, evalúa y toma acciones frente a uno de los síntomas de la pandemia, utilizando la termografía para medir la temperatura corporal.

Actualmente, Newsan es el líder en Argentina en la producción y venta de artículos electrónicos, con productos como aire acondicionado residenciales y comerciales, televisores, hornos microondas y algunas categorías de pequeños electrodomésticos y también importa y comercializa ciertos electrodomésticos y otros productos. Para mayor información ver “I. INFORMACIÓN DEL EMISOR - Descripción del negocio y actividades del Emisor” en el presente Prospecto.

Es menester destacar que Newsan ha desarrollado una estrategia de ampliación de su cartera de negocios mediante dos aspectos: (i) el desarrollo de la producción de microondas y equipos de aire acondicionado para el público en general (retailers) con las marcas ILO, Trane, Carrefour Home, Durabrand, Coventry, Conqueror, Diplomatic, York, Entropy y White Westinghouse, entre otras; y (ii) el desarrollo de la producción bajo licencias extranjeras como por ejemplo, la marca LG. Actualmente, Newsan es el líder, en términos de *market share*, en Argentina en la producción, comercialización y distribución de electrónica de consumo y artículos para el hogar, tales como: televisores del tipo LCD/LED (pantalla de cristal líquido retroiluminada por LED), monitores de computación, equipos de aire acondicionado residenciales, decodificadores, hornos microondas, entre otros. Asimismo, Newsan posee su línea de pequeños electrodomésticos. Para mayor información ver “I. INFORMACIÓN DEL EMISOR - Descripción del negocio y actividades del Emisor” en el presente Prospecto.

Por su parte, en mayo de 2014, Noblex fue autorizada por la Secretaría de Industria para comenzar a producir tablets (o tabletas) en sus plantas industriales de la Provincia de Tierra del Fuego, ampliando una vez más la cartera de productos fabricados localmente por la compañía.

Pilisar S.A. es una compañía relacionada con Newsan. En conjunto se dedican al negocio de Línea Blanca. En ésta, Newsan tiene una participación del 5,1%. Pilisar inauguró en abril de 2014 una planta en la ciudad de Avellaneda, Provincia de Buenos Aires, destinada a producir productos de marca SIAM, un ícono de la industria nacional que constituye para el grupo Newsan un proyecto ambicioso y, a la vez, un desafío industrial significativo.

Asimismo, la Compañía continúa diversificando su cartera de negocios y ampliando sus canales, actualmente está incorporando como nuevos negocios líneas de máquinas eléctricas, herramental para jardinería y otros usos, baterías, línea salud con termómetros, tensiómetros y líneas de belleza mediante la comercialización de las marcas Revlon, Duracell, Bosch, Sharp, entre otros.

Otra iniciativa de la Compañía en los últimos años, ha sido el desarrollo de una nueva división de negocios, denominada “Newsan Food”, división que está enfocada principalmente en el procesamiento, transporte, comercialización y exportación de productos de la industria de la pesca, y en menor medida, la exportación de miel, maní, mosto, pasas de uva y ciruelas, entre otros. Dicha división de negocios alcanzó en el año 2016 un volumen de ventas que significó posicionar a Newsan Food en el puesto número 27 por facturación en el ranking de las primeras 1.000 empresas exportadoras de acuerdo a lo publicado en la revista Prensa Económica, llegando a 65 países. En 2020, acompañando el crecimiento que el complejo pesquero tuvo en Argentina, Newsan Food alcanzó, una facturación de Dólares estadounidenses (“USD”) 111 millones, incrementando su cartera de clientes y destinos de exportación, llegando a más de 40 países, siendo los principales: España, Italia, China, Estados Unidos, Japón, Tailandia, Brasil y Rusia. En efecto, el plan de negocios de Newsan Food prevé incrementar su operación en el mercado exportador de alimentos mediante el desarrollo de nuevas actividades comerciales en el sector de la pesca y el agroindustrial.

Recientemente, Newsan; Electronic System S.A. (“Electronic System”) subsidiaria de Newsan cuya actividad principal era la fabricación de celulares, Kirbo y Misur, sociedades controladas por Newsan cuyo objeto y actividad

principal era el de ser sociedades inversoras o holding a través de la tenencia de las acciones de Noblex en un 50% cada una; y Noblex, subsidiaria indirecta de Newsan, cuya actividad principal se enfocaba en la fabricación, comercialización y distribución de electrodomésticos, y también la comercialización de productos derivados de la actividad de pesca, consideraron que sus respectivas estructuras operativas y de propiedad podrían ser optimizadas, generando una mayor eficiencia para la producción e intercambio en general, y en particular, para beneficio de todos los accionistas, a través de una fusión por absorción realizada dentro del conjunto económico en la cual Newsan absorbió a Electronic System, Kirbo, Misur y Noblex, las que se disolvieron sin liquidarse, y, a partir del 1 de octubre de 2019 (la “Fecha Efectiva de Fusión”), resultó continuadora universal de todas las actividades de dichas sociedades, simplificando así la estructura accionaria de dicho grupo económico en línea con los estándares internacionales y prácticas de mercado (la “Fusión”).

La Fusión fue aprobada por la CNV mediante la Resolución N°RESFC-2019-20493-APN-DIR#CNV con fecha 16 de octubre de 2019 e inscripta en la Inspección General de Justicia de Tierra del Fuego mediante Disposición N°1154/19 de fecha 5 de diciembre de 2019. Por su parte, la disolución anticipada de Electronic System fue aprobada por la CNV mediante Resolución N°RESFC-2019-20492-APN-DIR#CNV de fecha 16 de octubre de 2019, e inscripta, junto con la disolución y cancelación de Noblex, en la Inspección General de Justicia de Tierra del Fuego mediante la mencionada Disposición N° IGJ N°1154/19 de fecha 5 de diciembre de 2019. Por último, las respectivas disoluciones sin liquidación y cancelaciones registrales de Kirbo y de Misur, fueron inscriptas en la Inspección General de Justicia bajo el N°1147 del libro 98, tomo -, de Sociedades por Acciones y N°1148 del libro 98, tomo -, de Sociedades por Acciones, ambos de fecha 16 de enero de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020, Newsan posee 3.126 empleados distribuidos en sus sedes: las oficinas comerciales sitas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, sus centros de distribución ubicados en Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego; Monte Chingolo y Moreno, Provincia de Buenos Aires, y las plantas fabriles ubicadas en la Ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego, conforme se detalla más adelante en “I. INFORMACIÓN DEL EMISOR – Fábricas e inmuebles”.

b) Descripción del sector en que el Emisor desarrolla su actividad.

De acuerdo a datos proporcionados por el INDEC, durante 2020 la totalidad de los salarios se incrementaron un 33%, como consecuencia de la suba del 31,6% del total registrado y del 39% del sector privado no registrado. Asimismo, también según estimaciones oficiales la inflación ascendió al 36,1%. Esta diferencia del 3,1%, según estimaciones privadas, se traduce en una pérdida del salario real de aproximadamente 2,5%. Esto es sumamente relevante, ya que por tercer año consecutivo se registró una caída en el poder del salario, generando mayor pobreza entre los argentinos.

A su vez, lo informado en el anterior párrafo tuvo su correlato en el consumo, el cual se mantuvo en equilibrio luego de importantes caídas en los años 2018 y 2019. En referencia a las ventas de electrodomésticos y artículos electrónicos, según estimaciones privadas, la misma ha reflejado su peor caída interanual en el segundo trimestre del año 2020. Posteriormente, se inició una constante desaceleración aunque nunca se alcanzaron los niveles reflejados en el año 2019.

En referencia al comportamiento de la industria nacional a nivel general, según datos proporcionados por el INDEC la producción industrial en el período comprendido entre enero y diciembre del 2020 presentó una reducción del 7,6%. Asimismo, según el último informe técnico del INDEC de fecha 8 de junio de 2021, en abril de 2021, el índice de producción industrial manufacturero muestra una suba de 55,9% respecto a igual mes de 2020. Asimismo, el acumulado del primer cuatrimestre de 2021 presenta un incremento de 21,3% respecto a igual período de 2020.

En cuanto a los niveles de producción de la industria electrónica de Tierra del Fuego (“TDF”) expresados en valores, se registró una caída del 4% con respecto al año 2019 (2020: USD 1.600 millones versus 2019: USD 1.665 millones). Asimismo, es importante destacar que desde el mes de Septiembre del 2020 se ha iniciado un proceso de recuperación que muestra un constante crecimiento interanual.

Adicionalmente, la industria nacional genera efectos positivos directos sobre la economía

- La industria electrónica en Tierra del Fuego desarrolló valor estratégico y productivo con estándares internacionales
- La industria electrónica hace un aporte social y económico clave a Tierra del Fuego.
- Las empresas tienen un fuerte nivel de arraigo y altas barreras de salida
- Flexibilidad de otorgar financiamiento al comercio en tiempos de stress económico.
- Mismas marcas y modelos que en otros mercados.
- Efecto de amortiguación de variaciones de precios bruscas, ante variaciones de demanda

- Lanzamiento local simultaneo con el global.

c) **Descripción del negocio y actividades del Emisor**

General

Newsan es una de las empresas líderes en productos eléctricos y electrónicos para el hogar en Argentina. Desde sus inicios Newsan impuso en el mercado un nuevo concepto en la forma de producir, concebido como una red de tecnologías productivas de logística y de distribución. Las fábricas en que Newsan opera en la Ciudad de Ushuaia, le permiten obtener una mayor flexibilidad de fabricación de productos y una especialización y mayor control de sus áreas productivas.

Newsan se caracteriza por el profesionalismo y dinamismo de su equipo de trabajo, en el entendimiento de las necesidades futuras del consumidor, en una gran capacidad de adaptación a las condiciones del mercado, a la búsqueda de oportunidades y a la eficiencia en su producción que le permite operar grandes volúmenes, obteniendo una gran ventaja competitiva.

La organización de Newsan se estructura en las siguientes direcciones con sus áreas correspondientes: (1) Dirección General de División Electrodomésticos, que incluye: Dirección de Negocios Corporativos, Dirección de Línea Blanca y Pequeños Electrodomésticos, Dirección Industrial, y Dirección Comercial; (2) Dirección de Servicios Compartidos, que incluye: Sistemas y Procesos, Recursos Humanos, *Supply Chain* y la Unidad de Exportaciones Newsan Food; (3) Dirección de Auditoría y Riesgos; (4) Dirección de Finanzas que incluye, Créditos, Cobranzas y Contabilidad; y (5) Dirección de Control de Gestión y Planeamiento Estratégico. Cada una de estas áreas cuenta con un director que integra el comité de dirección y participa en la toma de decisiones para definir los próximos pasos de Newsan.

La mayoría de los productos que fabrica Newsan se encuentran sujetos al Régimen de Promoción el cual, de conformidad con lo dispuesto por el Decreto N° 1234/2007, expirará el 31 de diciembre de 2023. Ver “*I. INFORMACIÓN DEL EMISOR - Régimen Legal de las Operaciones del Emisor*” en el presente Prospecto.

El año 2020 representó para Newsan un año de grandes desafíos, en el cual guiados por el espíritu emprendedor y nuestros 30 años de historia, supimos identificar oportunidades en medio de un complejo contexto de incertidumbre que mostro empañado por la pandemia del COVID-19.

Debido a los desafíos que nos planteó la pandemia, durante el primer semestre debimos actuar rápidamente para plantearnos dos nuevos objetivos: proteger el negocio y planificar las herramientas del futuro. El primero mencionado, estaría concentrado en proteger a colaboradores y clientes, dar continuidad al negocio, minimizar el impacto patrimonial y de resultados y recuperarnos. Por otro lado, el segundo objetivo consistiría en adaptar la operatoria al nuevo normal y repensar las estrategias de nuestro negocio.

Entre las principales actividades direccionadas a proteger a la operación de Newsan de la crisis originada en la pandemia del COVID-19, podemos mencionar:

- Readequación de sistemas empresarios de conexión para facilitar home office (plataformas de videoconferencia y trabajo colaborativo, VPN, etc.);
- Programas de contención, comunicación y concientización de los equipos de la profundidad de la crisis, como así también protocolos de vuelta a trabajo presencial en cada uno de los sitios;
- Rediseño de plantas industriales y nuevos elementos de protección personal. Implementación de redundancia de plantas para asegurar continuidad ante cierre de una de ellas;
- Desarrollo de programa exhaustivo de reducción de costos y renegociación de servicios, renegociación con UOM y ASIMRA de nuevos convenios;
- Acciones sobre canales de ventas: potenciación de canales digitales e Incentivo a clientes a que los operen, re-allocación de recursos humanos y re-direccionamiento de volumen donde se mantuvo tráfico, operación de *call center* abocada a *e-commerce*, y refinanciación de cobros a clientes estratégicos;
- Recomposición de dotación logística en Monte Chingolo y aseguramiento de esquema de entregas;
- Acciones con proveedores: Renegociación con proveedores y renovación de línea con Sinasure;
- Búsqueda de nuevos productos para paliar la crisis;
- Desarrollo de un nuevo presupuesto y administración del capital de trabajo por negocio;
- Monetización cobro de la venta de Minera Don Nicolás;
- Desarrollo de un *road-shows* con Bancos;

- Aceleración de programa de digitalización y robotización; y
- Potenciación de la oficina propia en China

El hecho de actuar con celeridad y estratégicamente, generó resultados positivos en la Sociedad. A partir del mes de Mayo, y mediante la reapertura de las plantas industriales, las ventas de Newsan se recuperaron de forma acelerada y a mayor velocidad que el mercado en general (recuperación de ventas en forma de “V”).

Durante este año especial de pandemia, ocurrió un fenómeno de cambio en el consumidor que generó una demanda extraordinaria que generó un incremento de ventas. Ante el temor originado en la pandemia, la sociedad argentina aceptó el confinamiento, y el mismo generó la adopción de un conjunto de nuevas conductas. Un efecto importante fue que una porción significativa del presupuesto de una familia argentina quedó ocioso (los gastos en recreación y cultura, restaurantes y hoteles, transporte, ropa y calzado, cuidado personal no se eliminaron pero cayeron a un mínimo) y una parte del mismo fue destinado a la compra de electrodomésticos y electrónica de consumo. La compra de productos electrodomésticos y de electrónica de consumo se vio incrementada por las siguientes causas:

- Uso acelerado e intensivo de los productos, efecto home office y sentirse bien en casa;
- Brecha del dólar generó la percepción de que los electrodomésticos estaban a precios razonables;
- Acceso a crédito con la continuación de Planes Ahora 12 (aunque ahora no celulares); e
- Inversión en electrodomésticos visto como una buen destino a excedente de pesos.

Más allá de las acciones que debimos realizar producto de las dificultades generadas por la pandemia, en Newsan fortalecimos nuestro rol de líder en el mercado de electrodomésticos y artículos electrónicos. Por un lado, esto se debe a que seguimos siendo uno de los principales protagonistas de la industria electrónica de Tierra del Fuego con el 27% del share, expresado en valores (*Sell in*, CBU+CKD). Por otro lado, por el proceso de diversificación de nuestra producción, optimizando el uso de nuestras plantas de Buenos Aires, lo cual generó en 2020 un aumento en la producción de heladeras y el inicio de la fabricación de lavarropas para LG.

En nuestras tres unidades de negocios (Electrodomésticos y electrónica de consumo, Newsan Food y Energías Renovables) trabajamos para seguir siendo protagonistas, reforzando nuestro liderazgo en cada uno de los mercados en los que participamos.

Electrodomésticos y electrónica de consumo

Durante el año 2020 más del 28% de TV Led’s fueron fabricadas por Newsan en nuestras plantas de Tierra del Fuego, consolidando nuestro liderazgo dentro de este segmento. Asimismo, en Aires Acondicionados, más de uno de cada tres equipos instalados son de nuestras marcas, representando cerca del 36% del “share” de fabricación y siendo líderes absolutos de la categoría. En este sentido, es importante destacar que Philco fue por 9° año consecutivo la marca de Aires Acondicionados más vendida de nuestro país.

Por otro lado, entendimos que cocinar se convirtió en un momento especial y la cocina en un espacio de disfrute. Es por ello, que nuestra marca Atma lanzó la nueva cocina eléctrica vitrocerámica, el producto estrella del lineal. La misma se trató de la primera cocina de acero inoxidable con diseño de alta gama que se incorporó a nuestro *line up*.

A principios de 2020, presentamos con nuestra marca Atma, una nueva plancha de pelo inalámbrica con sistema de carga mediante entrada USB. Bajo el lema “*Style On The Go*”, la marca innova con un producto portable, ideal para usar y llevar de viaje.

Adicionalmente, y en relación a la movilidad urbana, desde Philco lanzamos nuestro lineal de monopatines eléctricos, siguiendo la tendencia que se plasma en las principales ciudades del mundo y con el fin de responder a las necesidades de la movilidad urbana. La Sociedad registró un crecimiento en este segmento, en especial en bicicletas.

Dentro de la categoría Audio, presentamos los auriculares Noblex Earbuds True Wireless, que consisten en nuestros primeros equipos Bluetooth independientes y con estuche de carga.

En 2020 continuamos trabajando con marcas internacionales líderes como Revlon, Cuisinart, Bosch, Braun, Conair, JVC y Sanyo que nos eligen por nuestra solvencia en la comercialización.

En cuanto al segmento de Lavado, en el inicio del segundo semestre y a pesar de las dificultades que imponía la pandemia del COVID-19, lanzamos la producción de lavarropas LG en nuestra planta de Avellaneda. Esta nueva línea responde a los últimos estándares tecnológicos a nivel mundial y permitirá una capacidad productiva de hasta 100 mil unidades al año. En una primera instancia, se producirán tres modelos de lavarropas de carga frontal con una capacidad de 8.5 kg con la impronta de innovación, durabilidad y diseño que distingue a LG. A su vez, cuentan con tecnología *inverter* y un motor Direct-Drive, un desarrollo exclusivo de la marca que evita las vibraciones y eficientiza el proceso de lavado y garantiza una durabilidad de 22 años.

Finalmente, junto con Motorola, trabajamos intensamente durante 2020, para consolidarse como la segunda marca en penetración en Argentina, para seguir siendo uno de los líderes de celulares en el canal Retail, como a su vez potenciamos nuestra unión con el desarrollo de distribución de celulares en Uruguay. Protagonizamos un enorme crecimiento con la tienda oficial Motorola, gestionada por Newsan, que incrementó 10 veces sus ventas entre 2021 y 2020. Este crecimiento también se experimentó en el canal de distribución T2/T3 (90% de clientes individuales en cantidad), gestionado por Newsan. Motorola produjo en las plantas de Newsan en Ushuaia el primer celular con capacidad 5G en Argentina (Motorola Edge), como testigo de un nuevo lineal de productos que también abarcará alta gama.

Newsan Food (Exportaciones)

Newsan a través de su unidad de negocios Newsan Food, exporta alimentos, en especial el rubro pesca, alcanzando un nivel de facturación total en 2020 a través de Newsan y su empresa controlada Newsan Food S.A.U. de USD 111 millones; superando las 30.000 toneladas de alimentos, enviados a más de 40 países. Los principales destinos, en función de la facturación han sido: España, China, Rusia, Italia, Estados Unidos y Tailandia.

Cabe mencionar que las exportaciones tienen su origen en distintos puertos del país, destacándose Puerto Madryn, Mar del Plata, Buenos Aires y Puerto Deseado, en orden de importancia, según cantidad de contenedores embarcados; lo cual contribuye a darle actividad a diferentes zonas y provincias de la República Argentina.

Durante los últimos años se obtuvieron los siguientes reconocimientos:

- La Nación y Banco Galicia: 2do puesto Excelencia Exportadora, categoría grandes empresas.
- Revista Prensa económica: Líder en la Industria Pesquera (liderazgo que detenta desde el 2014) y puesto 29, de las 1000 empresas exportadoras de Argentina.

Newsan a lo largo de 2020 y tal cual lo viene realizando desde que comenzó con la exportación de alimentos asiste a sus proveedores otorgándoles el financiamiento que ellos necesitan, para la puesta a punto de sus barcos pesqueros y/o para la compra de tecnología requerida para sus plantas de procesamiento. Esto le asegura el aprovisionamiento de productos de exportación y contribuye al desarrollo de las empresas pesqueras, radicadas tanto en Mar del Plata, como en la Patagonia Argentina. Similar filosofía aplica para los productores de maní, pasas de uva y ciruelas desecadas; productos provenientes de las provincias de Córdoba, San Juan y Mendoza, respectivamente.

Energías renovables

Desde Newsan afianzamos nuestro acuerdo con la empresa española Gamma y fuimos elegidos por la Secretaría de Gobierno de Energía en el Proyecto de Energías Renovables en Mercados Rurales (PERMER). Durante 2019 fuimos adjudicatarios de un segundo bloque de contratos válidos para escuelas de Catamarca, Tucumán y Buenos Aires. Cabe destacar que este proyecto, cuenta con el aval del Banco Mundial, para la provisión e instalación de equipos fotovoltaicos e instalaciones internas en 365 escuelas rurales en ocho provincias de Argentina.

En 2019 dimos comienzo a un proceso de “Transformación digital”, desafiando nuestra propia cultura y basado en 5 pilares de trabajo fundamentales:

- Conocimiento del cliente.
- Automatización.
- Canales digitales.
- Viajes de clientes.
- Organización y cultura.

Con el firme objetivo de simplificar nuestras operaciones, incorporar sinergias, reducir costos administrativos y eficientizar costos financieros, se llevó a cabo la Fusión, por medio de la cual Newsan, en su carácter de sociedad absorbente, resulto continuadora de las sociedades absorbidas (Electronic System, Kirbo, Misur y Noblex Argentina) y adquirió los derechos y obligaciones de las mismas, produciéndose la transferencia de sus patrimonios y el consecuente aumento de capital en Newsan.

En consecuencia, desde el 1° de octubre de 2019 Newsan continúa con las operaciones de las sociedades absorbidas, generando los correspondientes efectos operativos, contables e impositivos y se consideran incorporados al patrimonio de Newsan, en su calidad de sociedad absorbente y continuadora, todos los activos y pasivos, derechos y obligaciones pertenecientes a las sociedades absorbidas.

Con fecha 16 de octubre de 2019 la CNV confirmó la disolución sin liquidación de Electronic System en los términos establecidos por la Sección I del Capítulo X del Título II de las Normas de la CNV, en su calidad de sociedad absorbida, conforme lo aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 29 de julio de 2019.

Asimismo, la CNV autorizó la transferencia de oferta pública de las Obligaciones Negociables Clase I y Clase II de Electronic System a favor de Newsan con motivo de la fusión por absorción de ambas sociedades. Finalmente, la CNV resolvió cancelar la autorización de oferta pública otorgada a Electronic System para hacer oferta pública de sus valores negociables, lo cual implica el retiro de la sociedad del Régimen de Oferta Pública y el cese del control societario.

Una combinación de negocios que involucre a entidades o negocios bajo control común es una combinación de negocios en la que todas las entidades o negocios combinados son controlados en última instancia por la misma parte o partes antes y después de la combinación de negocios y el control no es transitorio. Las transacciones entre entidades bajo control común están delimitadas fuera del alcance de la NIIF 3 y no hay literatura autorizada para estas transacciones bajo NIIF. En consecuencia, Newsan adoptó principios contables similares al método de la unificación de intereses basado en los valores de los predecesores (Electronic System, Noblex Argentina, Kirbo y Misur). Por lo tanto, los activos y pasivos de las entidades adquiridas se reconocieron a los valores contables registrados en sus estados financieros al 30 de septiembre de 2019, en los registros contables de Newsan con fecha 1° de octubre de 2019. Los componentes del patrimonio de las sociedades adquiridas se sumaron a los mismos componentes dentro del patrimonio del Newsan.

Fortalezas competitivas

La Compañía considera que sus principales fortalezas competitivas son las siguientes:

- Capacidad para comprender las necesidades del mercado actual y futuro.
- Capacidad para fabricar productos con tecnología, calidad y precio que permiten abarcar diferentes segmentos del mercado.
- Amplio portfolio de primeras marcas en las distintas líneas de producto que lo posicionan como un proveedor relevante del sector *retailer*.
- Red de tecnologías productivas, logística, distribución y servicio posventa que potencian su capacidad de provisión, su alcance territorial y atención al mercado.

Misión

Cubrir las necesidades de nuestros clientes, a través de la fabricación, importación y exportación, comercialización y distribución de productos y servicios de calidad.

Visión

Ser una compañía líder en todos los segmentos de productos y servicios en los que participamos, creando valor para consumidores, clientes, colaboradores, accionistas, proveedores y en las comunidades en las que actuamos. Siempre buscando ser innovadores en la forma de hacer las cosas.

Valores

(i) Integridad:

Promovemos relaciones transparentes, honestas y directas, entre nosotros y respecto de terceros. Aceptamos riesgos. Respetamos y desarrollamos a nuestros colaboradores, promoviendo la inclusión y la diversidad.

(ii) Espíritu emprendedor:

Buscamos soluciones innovadoras con osadía, determinación y pasión, generando nuevas ideas y buscando diferentes formas para lograr mayor eficiencia.

(iii) Trabajo en Equipo:

Trabajamos de manera integrada, somos colaborativos y comprometidos en la persecución de objetivos y nos enriquecemos de las diferentes experiencias.

(iv) Liderazgo:

Tenemos una clara visión hacia donde nos dirigimos, con la capacidad de orientar, dirigir y motivar a nuestros recursos para satisfacer y cumplir con las metas de nuestros negocios.

(v) Somos socialmente responsables:

Tenemos el foco puesto en ofrecer productos seguros y asequibles, cuidando del entorno y generando impacto positivo en las poblaciones donde estamos presentes, buscando la creación de valor compartido y la contribución con soluciones para las problemáticas y necesidades locales.

Estrategia

La estrategia de la Compañía consiste en sostener su liderazgo en las principales categorías de productos en las que está presente y posicionarse como el proveedor elegido por la gran mayoría de los *retailers*, para lo cual desarrolla políticas particulares en los siguientes pilares de su gestión:

- Diversidad de gamas y líneas de productos, analizados minuciosamente para garantizar el cumplimiento de las normas de seguridad eléctrica y aduaneras del mercado argentino.
- Diversidad de marcas de primera línea.
- Precios competitivos.
- Financiación.
- Distribución y logística.
- Adecuados niveles de stock y volumen.
- Alta calidad de los productos fabricados localmente e importados.
- Amplia red de soporte post venta.
- Publicidad eficaz para sostener el posicionamiento de marcas y productos.

Datos del Emisor

Newsan tiene su sede social en Perito Moreno 3875, de la Ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, Argentina, y sus oficinas administrativas y de ventas en Roque Pérez 3650, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Su número de teléfono es 0.810.444.NWSN (6976) y la dirección de correo electrónico atencion.usuarios@newsan.com.ar.

El objeto social principal de Newsan es la fabricación, armado, comercialización, servicio técnico, importación y exportación de todo tipo de productos industrializados incluyendo, pero sin limitarse, a cualquier tipo de productos alimenticios y/o granos o productos del mar, sus derivados y los que surjan de la industrialización o fraccionamiento de dichos productos, a los productos eléctricos, electrónicos, electrodomésticos, de refrigeración, telefonía y computación, por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros. A su vez, la Sociedad incluye en su actividad realizar por cuenta propia o de terceros o asociada con terceros, la fabricación, armado, comercialización, servicio técnico, representación, importación y exportación de todo tipo de vehículos en general, sean automotores, camiones, colectivos, motocicletas, tractores, bicicletas, triciclos, etc., sean estos nuevos o usados, así como accesorios, repuestos, combustibles y lubricantes y/o explotación de talleres de reparación de vehículos en general.

Para mayor información al respecto véase la sección “IX. INFORMACIÓN ADICIONAL - a). Instrumento Constitutivo y Estatuto - a).i. Constitución e inscripción” del presente Prospecto.

Procesos productivos

En búsqueda de la optimización de nuestras plantas industriales, continuamos con el uso racional de sus recursos, la gestión de inventarios de materiales, la maximización del uso de los servicios industriales y continuamos con la operación de reciclaje en nuestras propias instalaciones productivas.

La Sociedad mantuvo las certificaciones de su sistema de gestión integrado en las plantas industriales de Ushuaia, con ISO-14001 (Environmental Management); OHSAS-18001; (Occupational Health and Safety); ISO-50001 (Energy Management); ISO 9001; ISO 17025.

Todas las plantas ubicadas en Ushuaia operan bajo el Régimen de Promoción; en consecuencia, los procesos productivos aplicados en las mismas cumplen con todos los requisitos de dicho Régimen de Promoción para que sus productos sean considerados como originarios del Territorio Nacional y gocen de los beneficios allí previstos.

Todos los productos que fabrica Newsan forman parte de las categorías llamadas “electrónica de consumo” y “artículos del hogar” y como tal poseen un circuito electrónico destinado a cumplir las funciones esenciales que caracterizan el funcionamiento y las prestaciones de cada uno de los modelos.

Como consecuencia, los procesos de fabricación de todos los productos de Newsan cumplen sustancialmente con las siguientes etapas, a saber:

Primera Etapa – Inserción Automática: En esta primera etapa se efectúa la inserción automática de los componentes electrónicos en la placa de circuito impreso de cada uno de los productos, para formar así el denominado circuito electrónico. Una placa de circuito impreso es un medio para sostener mecánicamente y conectar eléctricamente componentes electrónicos, a través de rutas o pistas de material conductor, grabados desde hojas de cobre laminadas

sobre un sustrato no conductor. Tanto los productos eléctricos como electrónicos, que se diferencian por la corriente eléctrica con la cual trabajan –siendo mayor en el primer caso y menor en el segundo-, poseen una placa de circuito impreso en la cual se insertan los componentes. Dependiendo del tipo, característica y calidad del producto será la cantidad y las características de los componentes que se utilicen. El funcionamiento conjunto de los componentes es lo que procesa las diferentes señales existentes (por ejemplo las de radio, televisión, comunicación, etc.) y a través del producto de que se trate alcancen así los sentidos del usuario.

Segunda Etapa – Inserción Manual: En esta segunda etapa se complementa la etapa anterior efectuándose la inserción manual de ciertos componentes electrónicos adicionales a la placa de circuito impreso. Una vez completa se suelda la misma con máquinas de soldadura y se realiza una inspección visual y retoque manual si fuera necesario. Finalmente la placa de circuito impreso con todos sus componentes entran en un proceso de control y chequeo, que se realiza a través de un “*in circuit tester*” que es un control computarizado del producto y luego una prueba funcional del mismo.

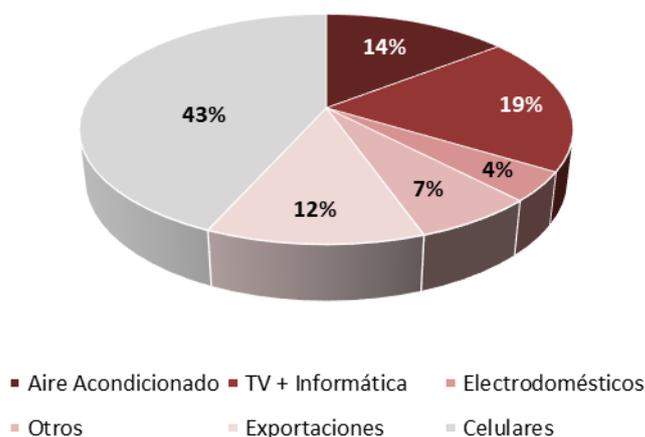
Tercera Etapa – Montaje Final/Ensamblado: En esta tercera etapa se procede a montar las diferentes partes del producto para constituir el producto final. Sobre un frente o gabinete se colocarán electos estéticos y funcionales dependiendo del producto (por ejemplo en el caso de un televisor del tipo LCD se colocaría la pantalla y los parlantes) y se le incorpora el o los circuitos electrónicos probados fruto de las etapas anteriores. Luego se produce un proceso de quemado o “*ageing*” en el cual se detectan las eventuales fallas, se corrigen las mismas y se efectúa simultáneamente un precalentamiento del producto necesario para efectuar el ajuste final.

Cuarta Etapa – Ajuste Final: Una vez cumplidas en su totalidad las etapas anteriores, en esta cuarta etapa se coloca el gabinete exterior del producto, se lo limpia y comienza la verificación de calidad siempre con el estándar de un “usuario exigente”. Una vez verificada la calidad del producto, se le otorga un número de serie, se agregan los accesorios y se procede a embalarlo. El producto ya embalado pasa al sector de auditoría de calidad, en el cual se realiza un muestreo de un número de productos del lote elegidos al azar, y se verifica su funcionamiento y calidad. En caso de encontrar alguna falla o defecto en esta auditoría se rechaza el lote entero y el mismo vuelve a las etapas anteriores para realizar las correcciones necesarias. Más del 98% de los productos de Newsan que llegan a la etapa de auditoría de calidad son aprobados.

Productos

El siguiente gráfico muestra el porcentaje de ventas de Newsan acumulado por el período de 12 meses iniciado en enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020 discriminado por línea de producto:

Ventas 2020 por negocio



Los productos que comercializa Newsan se dividen en seis grandes grupos que se describen a continuación:

1- Aire Acondicionado:

Newsan es el líder en la producción y venta de equipos de aire acondicionado residenciales en el mercado argentino. Los principales competidores de Newsan en este segmento son las empresas: (i) BGH que fabrica, entre otros, equipos bajo la marca BGH; y (ii) Carrier que fabrica, entre otros, equipos de aire acondicionado de la marca Surrey. Dentro de este segmento Newsan fabrica y comercializa equipos de aire acondicionado residenciales del tipo split y ventana.

Newsan comercializa equipos de aire acondicionado bajo varias de sus marcas con el fin de poder abarcar todos los segmentos. Actualmente vende sus equipos de aire acondicionado bajo las marcas Sanyo, Noblex y Philco.

Por otro lado, Newsan ha incrementado considerablemente su producción de equipos de aire acondicionado en los

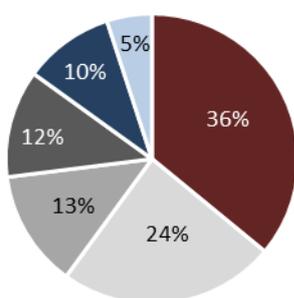
últimos años debido al aumento de la fabricación de equipos bajo marcas no exclusivas. Newsan fabrica bajo este esquema comercial equipos de aire acondicionado tipo split para las marcas Marshall, Coventry, Standard Electric, Sigma, Panasonic, Carrefour Home, Conqueror, Gree, White Westinghouse, Westinghouse, Trane, Lust, Global Home.

Durante el año 2020 el grupo Newsan alcanzó una participación del 36 % del market share global de la categoría split y ventana.

Los insumos que utiliza Newsan para fabricar equipos de aire acondicionado provienen tanto de proveedores locales como internacionales, estos últimos principalmente de Asia oriental, Japón y China, entre otros, y que se encuentran entre los tres primeros productores mundiales de equipos de aire acondicionado.

El siguiente cuadro muestra el market share de Newsan en el mercado de equipos de aire acondicionado acumulado por el periodo de 12 meses finalizado al 31 de diciembre 2020 y destaca su posición en este segmento:

Market Share Aire Acondicionado (Por Empresa)



■ NEWSAN ■ BGH ■ OTROS ■ RADIO VICTORIA ■ CARRIER ■ FRAVEGA

2- TV + Informática:

Newsan ha sido el líder en Argentina en la producción y venta de artículos electrónicos en el segmento “imagen” durante los últimos años, siendo su principal competidor la empresa Fábrica Austral de Productos Eléctricos S.A. que fabrica productos bajo la marca Philips. En los últimos años marcas internacionales tales como Samsung y LG, han tomado también una activa participación en el mercado de displays.

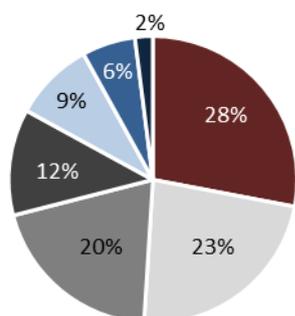
Newsan fabrica y comercializa televisores LED y LCD (pantalla de cristal líquido). Newsan fue la primera empresa argentina en fabricar LCD y actualmente es la principal empresa en términos de fabricación de dichos televisores. Newsan comercializa sus televisores LED y LCD bajo las marcas Sanyo, Noblex, Philco, JVC y Pioneer. Además, dentro del marco de las alianzas estratégicas fabrica la marca LG.

Los insumos que utiliza Newsan para fabricar televisores provienen tanto de proveedores locales como internacionales, estos últimos principalmente de Asia oriental.

El crecimiento del consumo de este tipo de productos va a estar fuertemente influenciado por la baja en los precios de ventas al consumidor, el desarrollo de la economía argentina y especialmente por el nivel de los salarios, así como la permanencia de los planes de financiación ofrecidos por el sistema financiero, que son claves en el esquema de compra de los nuevos usuarios que se incorporan a la tecnología de LCD y LED.

El siguiente cuadro muestra el market share de Newsan en el mercado de televisores del tipo LCD y LED acumulado por el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre del año 2020 y destaca su posición como líder de este segmento:

Market Share Televisores (Por Empresa)



■ NEWSAN ■ RADIO VICTORIA ■ PHILIPS ■ MIRGOR ■ BGH ■ FRAVEGA ■ OTROS

3- Electrodomésticos:

Newsan es uno de los líderes en el mercado de electrodomésticos en la Argentina, en términos de market share. Los productos que comercializa Newsan en este segmento son tanto importados de Asia oriental (China, Singapur, Vietnam, etc.) así como comprados localmente, con excepción de los hornos microondas que se fabrican en las plantas de la Ciudad de Ushuaia.

Newsan comercializa todos los productos de este segmento bajo la marca Atma, Philco y Sanyo. El principal competidor de Newsan en este segmento de electrodomésticos es Philips Argentina S.A., salvo en el caso de hornos microondas en el que el principal competidor es BGH.

En el segmento de Electrodomésticos, Newsan comercializa los siguientes productos: (i) hornos microondas, (ii) cocción (grills, parrillas, tostadoras y sandwicheras), (iii) desayuno (exprimidores, cafeteras, pavas eléctricas), (iv) ayudantes de cocina (multiprocesadoras, licuadoras, batidoras, hornos de pan, vaporearas, balanzas de cocina), (v) limpieza (aspiradoras), (vi) planchas (a vapor, digital, seca).

4- Exportaciones

En 2011, con 20 años de trayectoria en la industria de electrónica de consumo y artículos para el hogar, Newsan diversificó su negocio mediante la incursión en la exportación principalmente de productos provenientes de la pesca; lo que le ha permitido generar una cobertura en el riesgo cambiario y lograr obtener un balance de sus divisas.

Exporta desde los principales puertos de la Patagonia Argentina, como así también desde Mar del Plata y Buenos Aires; sus principales especies son: langostino, merluza y calamar; abasteciendo a los mercados más exigentes del mundo.

Con relación a los productos provenientes del agro, exportó miel, frutas secas, maní y aceite de maní y durante 2019 y 2020, con el fin de diversificar negocios, se desarrollaron vínculos comerciales con frigoríficos productores de carne vacuna y porcina de Argentina, para exportar un importante volumen de dichos productos.

Se destaca por su *know how* en exportaciones, capacidad de management, altos estándares de calidad y su capacidad financiera. Fomenta la exportación de productos argentinos y contribuye al desarrollo y formalización de las economías regionales.

5- Celulares

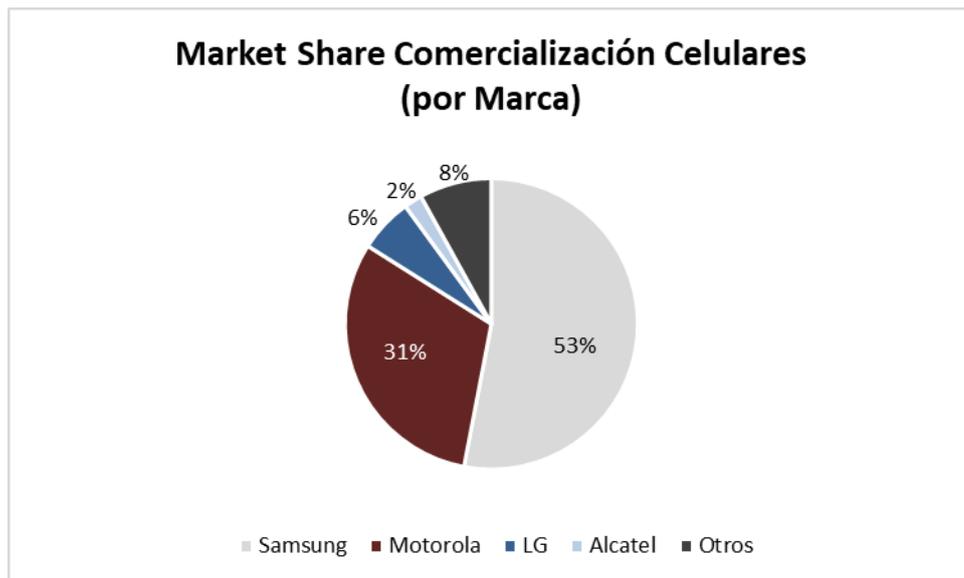
Newsan es uno de los principales líderes tanto en la fabricación como en la comercialización de celulares en el mercado argentino.

Actualmente comercializa cuatro grandes marcas:

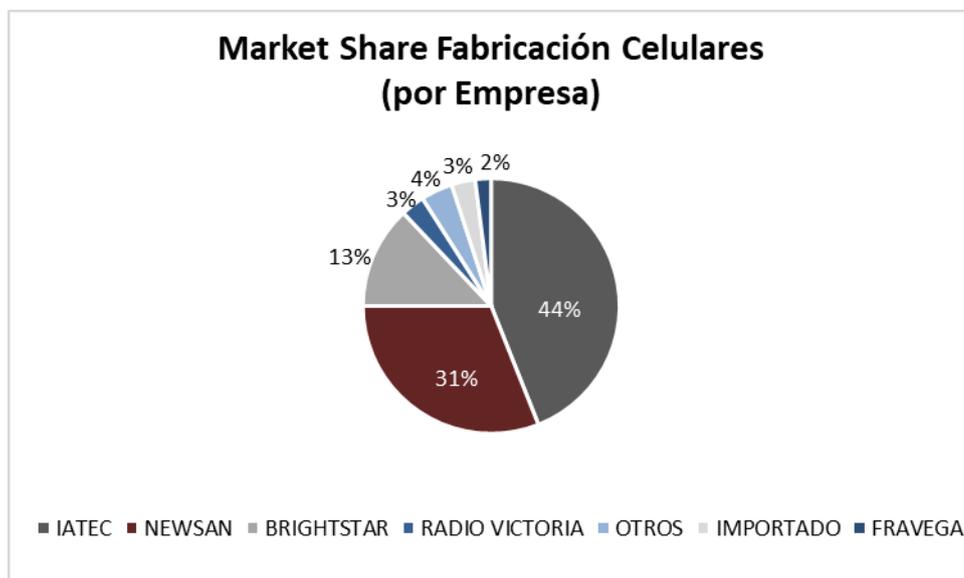
- Motorola
- LG
- Noblex
- Blue

Desde el punto de vista de comercialización de marcas, podemos observar en el siguiente gráfico que, al 31 de

diciembre de 2020, Newsan tiene aproximadamente el 31% del mercado con Motorola, y a eso se le debe sumar parte del 6% de LG. Su principal competidor es Samsung, quien tiene el 53% del mercado.



En lo que respecta a la fabricación de celulares, al 31 de diciembre de 2020 Newsan tiene un 31% del mercado:



6- Otros

Dentro de esta categoría podemos encontrar distintas líneas y productos tales como Audio, Colchones, Cuidado Personal (secador de pelo, afeitadora, plancha de pelo, etc.), Digitales (teléfonos y cámaras deportivas), Ferrería (motosierras, bordeadoras, hidrolavadoras, etc.), Gaming (consola PS4, joystick y juegos PS4), Iluminación, Movilidad Urbana (monopatines y bicicletas), etc.

Nuevos Negocios

Newsan es una compañía emprendedora, siempre en la búsqueda de nuevas líneas de negocios y con una estructura interna dedicada a analizarlos, incubarlos y promover el desarrollo de los mismos.

En relación a nuestro rol de socio estratégico de las principales marcas del mundo, el 2021 será un año de grandes desafíos. En dicho período iniciaremos la producción de microondas de marca Whirlpool, como así también heladeras de marca Eslabón de Lujo.

Adicionalmente, y con respecto a nuestro vínculo con LG, planeamos expandir el lineal de fabricación en nuestra planta de Avellaneda hacia lavarropas inverter de carga superior y frontal.

En referencia a nuestro vínculo con Motorola, seguimos comprometidos en afianzar la posición como uno de los líderes del segmento de celulares. Asimismo, nos encontramos desarrollando en conjunto nuevas líneas de productos, accesorios y servicios.

Por otro lado, es importante destacar que en 2021 realizaremos una relevante migración de nuestros productos hacia la

modalidad de fabricación local, a fin de darle mayor dinamismo a nuestras plantas ubicadas en Buenos Aires (Avellaneda y Monte Chingolo) y poder potenciar nuestra participación en las diferentes categorías.

En relación a ello, ampliaremos nuestro lineal de producción local a las categorías de Estacionales, Cocinas eléctricas, Lavado automático, Freezers, Aspiradoras, Pequeños electrodomésticos, y Hornos Gril. Además de retornar a la fabricación de notebooks e incursionar en la producción de bicicletas y motos.

Asimismo, continuaremos estudiando nuevas oportunidades de diversificación, en forma directa, junto a socios estratégicos o a través de las empresas en las que tenemos participación.

En este sentido, también se destaca nuestra evolución en el negocio de exportación, en donde buscaremos seguir liderando el segmento de pesca y potenciando la exportación de carne vacuna y porcina.

Por último, Newsan seguirá trabajando para convertirse en el principal socio estratégico de marcas internacionales basado en la capacidad de distribución, capilaridad nacional, capital financiero y su fuerza comercial que la ubica como la mejor aliada en Argentina para marcas de primer nivel global que quieran operar en nuestro territorio.

Cientes

Newsan comercializa y vende sus productos principalmente a cadenas de electrodomésticos, hipermercados, supermercados y comercios independientes de venta de artículos electrónicos y electrodomésticos en todo el país. Newsan no efectúa en principio ventas en forma directa al consumidor, sino que el mismo accede a sus productos a través de los locales de venta al público que poseen sus clientes en toda la Argentina y a través del sistema de compra por vía electrónica en los sitios *web* oficiales de sus marcas por medio de los cuales el público en general tiene la posibilidad de adquirir productos de Newsan en forma directa. Asimismo, Newsan realiza en ciertas ocasiones ventas mayoristas de sus productos a grandes empresas o a organismos públicos, en este caso a través de presentaciones en licitaciones públicas, principalmente de equipos de aire acondicionado, netbooks, LCDs y plasmas.

Además de la fabricación y comercialización de los productos, Newsan se ocupa de su distribución. Por ello, es posible encontrar productos de Newsan tanto en las cadenas de electrónica de las grandes ciudades como en los pequeños locales del interior del país. A la fecha del presente Prospecto, Newsan cuenta con una cartera activa de más de 1.200 clientes, los cuales alcanzan a más de cuatro mil quinientos puntos de venta en todo el país. Los principales clientes son: Frávega, Wal Mart Argentina, Carrefour y Electro Outlet.

Newsan ha desarrollado una profunda relación con sus clientes, lo que le ha permitido, junto con la práctica de análisis permanente de la evolución de sus negocios a través de información financiera, mantener actualizado el conocimiento del estado de los negocios de su cartera de clientes. La política de analizar semanalmente tanto las novedades en materia de evolución financiera de los clientes como las necesidades de otorgamiento de crédito en función de los volúmenes operados, ha permitido mantener un nivel muy alto de sanidad de la cartera de cuentas a cobrar.

Estacionalidad de negocio

La producción y venta de los productos de Newsan no se encuentran sustancialmente afectadas por las distintas estaciones o períodos del año y por ello se mantienen constantes a través del mismo. La excepción la representan los equipos de aire acondicionado respecto de los cuales se observa una mayor venta durante los meses estivales (especialmente de octubre a febrero). No obstante ello, esta estacionalidad de negocio de los equipos de aire acondicionado ha disminuido en los últimos tiempos a causa de la venta de nuevos equipos de aire acondicionado duales de frío/calor que debido a su amplio rango de temperatura se comercializan equilibradamente durante todo el año.

Las ventas de los productos de Newsan sufren una baja durante los meses de enero y febrero, período vacacional donde el consumidor argentino promedio efectúa otro tipo de gastos.

Insumos

Los insumos que utiliza Newsan en la fabricación de sus productos incluyen, entre otros, placas de circuito impreso, componentes electrónicos; piezas de plástico, metal, vidrio, tubos de televisión, pantallas LCD y plasma y aquellos de embalaje como telgopor y cajas de cartón. Gran parte de estos insumos, especialmente los electrónicos, provienen principalmente de Asia oriental, Japón y China entre otros, los cuales se han transformado en los grandes abastecedores mundiales. Existen también diversos materiales que son provistos por la industria nacional inclusive las radicadas en Tierra del Fuego. Si bien en el último tiempo se han registrado incrementos en los precios de algunos insumos estos aumentos han podido ser en su gran mayoría absorbidos por Newsan y en menor medida trasladados al precio de los productos comercializados.

Marcas y Licencias

Newsan comercializa en el mercado argentino tanto productos de fabricación propia como importados bajo distintas

marcas. Asimismo comercializa productos de la marca Noblex y de la marca NBX.

La marca NBX es una versión más moderna de la tradicional marca Noblex, y los productos de la misma apuntan a consumidores jóvenes de productos de alta tecnología.

Newsan produce y comercializa la marca Sanyo en virtud de un acuerdo de uso de marca que tiene con Sanyo Electric Co. Ltd. desde marzo de 1991 con vencimiento el 31 de diciembre de 2021. Dicho acuerdo incluye la producción de equipos de audio y televisores, entre otros productos electrónicos. Los productos de la marca Sanyo apuntan a consumidores del sector económico medio/alto de la población argentina (A/B).

Cabe mencionar que desde el 14 de septiembre de 2017, Newsan es titular de la marca Philco en todo el ámbito de la Argentina. Los productos de la marca Philco apuntan a consumidores del sector económico medio de la población argentina (B).

En el mes de enero de 2021, Newsan celebró un acuerdo hasta el 31 de diciembre de 2021, con JVC KENWOOD Corporation, mediante el cual produce, comercializa y distribuye, productos de dicha marca en todo el país, cuyas líneas involucras responden a unidades de Audio y Display.

Asimismo, Newsan es distribuidor de las marcas Duracell, Pioneer, Braun, Revlon, todas ellas de reconocida trayectoria en el mercado de Argentina.

Las marcas Noblex, Philco y Atma están dirigidas hacia el sector económico medio de la población argentina (B/C/D).

Ventas, Distribución y Logística

Los productos que Newsan fabrica en sus plantas de la ciudad de Ushuaia se transportan a su centro de distribución ubicado en Monte Chingolo, Provincia de Buenos Aires, por vía terrestre y en algunos casos por vía aérea y/o marítima. Dicho transporte es tercerizado por Newsan en empresas de reconocido prestigio nacional e internacional. Newsan supervisa que las mercaderías lleguen al destino en correcto estado, contratando seguros, servicios de monitoreo satelital y custodia, que cubren el transporte de los productos hasta su destino final en el centro de distribución.

Los productos importados por Newsan llegan al puerto de Buenos Aires y, desde su descarga hasta su arribo al centro de distribución, son transportados por medios terrestres tercerizados contando con similares seguros y medidas de seguridad que las mencionadas para el caso de los productos fabricados por la Compañía en el párrafo anterior.

Como consecuencia de las medidas de seguridad en el transporte de los productos que ha adoptado la Compañía, la misma ha logrado obtener un muy bajo nivel de siniestros en la recepción de sus productos en su centro de distribución para luego ser distribuidos en correcto estado a sus clientes.

Newsan negocia con cada uno de sus clientes el precio y costos de los productos, así como el plazo de entrega de los mismos. En virtud de ello, las cobranzas de las ventas pueden ser al contado, financiadas, o de acuerdo con otros tipos de condiciones comerciales aceptables para la Compañía.

Newsan realiza la distribución de los productos de acuerdo a las ventas concretadas con sus clientes (ver “I. INFORMACIÓN DEL EMISOR - Descripción del Negocio y actividades del Emisor – Clientes” en el presente Prospecto) desde su centro de distribución, asumiendo el costo del flete por hasta los 50 kilómetros del mismo y supervisando que la mercadería llegue en tiempo y forma al lugar indicado por su cliente.

Proveedores

Newsan adquiere los insumos para fabricar sus productos y los productos importados que comercializa de proveedores locales e internacionales, principalmente de Asia oriental, Japón y China, entre otros. Tanto los proveedores locales como los extranjeros son considerados por Newsan como participantes estratégicos en su negocio debido a su aporte fundamental en la provisión de insumos de calidad lo cual contribuye al liderazgo de los productos de Newsan en el mercado.

En el ámbito internacional, Newsan se encuentra relacionado con proveedores líderes en materia de tecnología de última generación, tales como Hisense, Skyworth, Hong Kong Gree, Midea y Sanyo, entre otros. En tanto, los proveedores argentinos tienen a su cargo el abastecimiento de parte de las materias primas, y de todos los servicios vinculados a la comercialización y venta, como transporte, despachos de aduana y publicidad. Newsan requiere de sus proveedores una constante actualización en sus contribuciones, procesos y aportes con el objetivo de responder adecuadamente a las demandas que presenta un mercado en constante evolución.

Ingeniería de desarrollo e industrial

Newsan cuenta con un equipo de profesionales que se encuentran dedicados al desarrollo y adecuación de las tecnologías que aplica en la fabricación de sus productos, con el fin de eficientizar su producción, acompañar el

avance de la tecnología aplicada a sus productos y cubrir las necesidades del consumidor argentino en todo momento.

Servicio post-venta

Newsan cuenta con una vasta red de servicios técnicos oficiales de post-venta en todo el país (más de 460) en los cuales se atiende tanto a aquellos usuarios que se presentan amparados por una garantía válida y vigente como a los que no cuenten con ella, por encontrarse la misma ya vencida.

Con el objetivo de brindar un apropiado servicio de post-venta, Newsan autoriza como servicios técnicos a aquellos prestadores que considera que por su especialidad y estructura se encuentran mejor capacitados para brindar dichos servicios. Los prestadores de este servicio son capacitados continuamente por Newsan mediante visitas periódicas de personal especializado, por medio del envío de información técnica especializada sobre nuevos productos y por medio de cursos de capacitación dictados por la Compañía.

Los productos de Newsan usualmente poseen una garantía que va de los seis a los doce meses desde la fecha de compra por parte del usuario final; la duración de la garantía varía en función de la naturaleza de cada producto y las normas aplicables. Es práctica de mercado que cuanto más portátil y manipulable sea el producto y mayores probabilidades existan de que éste sea dañado en su uso por el consumidor, menor sea el tiempo de duración de la garantía que se otorga sobre el mismo. Durante el período de vigencia de la garantía, Newsan abastece los repuestos, se hace cargo del costo del flete del producto y de los costos de los servicios técnicos.

Los servicios técnicos cobran a Newsan por las tareas prestadas durante el período de garantía de acuerdo con tarifas preestablecidas por líneas de producto. Una vez vencida la garantía los servicios técnicos cobran directamente de los usuarios. Newsan ha estructurado su servicio post-venta de acuerdo a los más altos estándares internacionales, manteniendo como primordial objetivo que el usuario esté conforme con el producto y con la marca.

La tasa de falla de los productos de Newsan en período de garantía es aproximadamente del 1,50% del total de la producción, lo cual se encuentra dentro de los parámetros normales de mercado. Por último, la política de Newsan ante los eventuales reclamos que efectúen los usuarios en virtud de la normativa de defensa del consumidor ante la autoridad competente, es intentar brindar una solución inmediata al consumidor.

Al mismo tiempo Newsan mide la satisfacción de los clientes tanto con sus productos como con sus procesos usando para esto el indicador NPS (*net promoter score*) en donde se a nivel marcas durante el 2020 presentó un incremento de 20 puntos y a nivel procesos nuestro Call Center mejoro 10 puntos y el proceso de reparaciones 30 puntos.

Seguros

Newsan está asegurada actualmente contra una variedad de riesgos, entre los que se incluyen seguros de transporte, de repuestos, de responsabilidad civil, contra incendio, contra robo, contra riesgo operativo y seguro técnico. Cabe destacar que la Sociedad cuenta con pólizas de seguro contratados con Seguros Sura S.A., Allianz Argentina Compañía de Seguros S.A., Sancor Cooperativa de Seguros Limitada, La Segunda Cooperativa LTDA de Seguros Generales, San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales, Nación Seguros SA , Federación Patronal Seguros SA, y Boston Compañía Argentina de Seguros SA., que cubren la pérdida de beneficios como consecuencia de la interrupción en la producción ocasionados por diversos factores externos y el desabastecimiento ocasionado por el siniestro que pudiere sufrir alguno de sus principales proveedores por hasta una suma asegurada de USD 52.200.000. La Sociedad cree que el nivel de su cobertura de seguros supera a la habitual y resulta apropiada para una empresa de su sector y tamaño.

Área de Comunicación

Durante el último año y como consecuencia de la pandemia y la cuarentena, la Compañía adaptó rápidamente sus estrategias de marketing y comunicaciones al nuevo contexto. Consumidores más racionales, cautos y en sus casas, marcaron el perfil de los usuarios de las marcas de Newsan. El uso intensivo de los electrodomésticos que se vio reflejado por la permanencia de la gente en sus casas, fue capitalizado por Newsan, ofreciendo a los consumidores productos acordes para cada target.

En esta etapa se concentraron los esfuerzos en la producción de múltiples materiales audiovisuales, en la generación de *engagement* en los medios digitales y en ofrecer contenidos en las plataformas de redes sociales de cada marca; todo esto con el fin de seguir manteniendo una relación cercana y fluida con los consumidores.

Asimismo, se desarrollaron proyectos específicos adecuados al nuevo contexto. Por ejemplo a raíz del alto consumo de Video On Demand, Noblex lanzó -en alianza con Netflix, líder mundial en entretenimiento- la campaña “El mejor trato de la historia” (<https://www.youtube.com/watch?v=5deI9tmaf10>), acción que tuvo como objetivo continuar posicionando la marca en el mercado de TV y reforzar el *feature* de imagen 4K.

Con motivo de la reanudación de las eliminatorias para la próxima copa del mundo, y en virtud del patrocinio que tiene con la Selección Argentina de Fútbol, Noblex presentó “Pareció un Siglo”

(https://www.youtube.com/watch?v=uxdmqW_sXvs), una comunicación viral de alto impacto y cercanía.

Para la categoría de Audio, Noblex desarrolló la promo “Quedate en tu Dpto”, que consistió en incluir mensajes plotteados en los techos de buses urbanos, de manera que sean leídos por la gente que permanecía en sus departamentos.

A raíz del liderazgo de Philco en Aire Acondicionado, se acompañó este gran desempeño comercial con una importante campaña integral denominada “Tenes Un Aire” (https://www.youtube.com/watch?v=_65X_wKUoQU), la cual fue reconocida por la industria de las comunicaciones con diversos premios como el Oro alcanzado en los Effie Latam.

Por su lado, Atma llevó adelante una enriquecedora iniciativa social “Contenedores para los que nos Contienen” que comprendió la instalación de espacios de contención para el personal de la salud en 20 hospitales de CABA. (<https://www.youtube.com/watch?v=872a4j4yBNg>).

Las limitaciones existentes para la apertura de tiendas físicas de retail, obligaron a que el área de Trade Marketing de Newsan se reconfigure en Trade Marketing Digital, de forma tal de responder a las nuevas dinámicas comerciales y mejorar la exhibición de los productos en los ecommerce.

Se continuó ejecutando un plan de marketing dual; por un lado el estratégico de branding y posicionamiento (a mediano plazo) y otro (a corto plazo) en el cual se desarrollan acciones tácticas o de promoción de venta, con el fin de dinamizar la demanda y mejorar la rotación. Newsan trabaja integralmente en el marketing mix cuidando los detalles tanto de su line up de productos como su tono de comunicación, presencia en medios y experiencia al cliente.

Como sucede año tras año, Newsan continuó trabajando en la optimización de sus inversiones en marketing, poniendo foco en acciones en medios digitales y redes sociales, en línea con las tendencias y segmentación del sector.

A fines del 2020 la compañía llevó adelante un nuevo estudio de salud de marcas (y categorías) a través de la investigadora Kantar, la cual arrojó resultados muy auspiciosos, que mostraban una mejora respecto del estudio análogo del 2018.

A nivel institucional, la marca corporativa “Newsan” continuó trabajando en su plan de posicionamiento y relacionamiento dirigida a “stakeholders”, con el fin de mejorar sus niveles de conocimiento y reputación.

Gestión Administrativa

Dentro del marco de su plan de crecimiento, Newsan implementó durante el segundo semestre del 2010 un sistema de información integral (ORACLE EBS), que involucra la integración de distintas áreas de la Compañía: ventas, logística, administración, planeamiento, abastecimiento y producción. Esta implementación incluyó modificaciones en los procedimientos a fin de adecuarlos a los requeridos por este sistema.

Línea de negocios de exportación.

Otra iniciativa de la impronta del grupo Newsan ha sido el desarrollo de una división de negocios, denominada “*Newsan Food*”, enfocada principalmente en la exportación de productos de la industria de la pesca, y en menor medida, la exportación de miel, maní, mosto, aceite de oliva, arroz, garbanzo, maíz pisingallo, porotos, girasol confitero pasas de uva y ciruelas. Dicha división de negocios alcanzó en el año 2016 un volumen de ventas que significó posicionar a Newsan Food en el puesto número 27 por facturación en el ranking de las primeras 1.000 empresas exportadoras de acuerdo a lo publicado en la revista Prensa Económica, llegando a 65 países.

Durante el año 2020, se exportaron más de 32.400ton de alimentos a través de Newsan Food, por USD 111 millones representando el 11,5% de la facturación total. Dichas exportaciones fueron a más de 40 países.

Acuerdo de Inversión – Proyectos productivos destinados a la exportación

Con fecha 10 de agosto de 2012, Newsan, Noblex y Electronic System celebraron un acuerdo de inversión junto a otros fabricantes de productos electrónicos radicados en la Provincia de Tierra del Fuego.

Dicho acuerdo se celebró con la finalidad de fomentar la exportación de bienes y/o la sustitución de importaciones. A tales efectos, los firmantes del acuerdo se comprometieron a realizar aportes periódicos de fondos para la realización de proyectos que cumplan con dichos objetivos. Los firmantes se comprometieron a aportar durante un plazo mínimo de dos años un porcentaje del valor de sus respectivas importaciones de componentes destinados a la fabricación de productos electrónicos y electrodomésticos que sean despachados desde la provincia de Tierra del Fuego. El porcentaje a aportar del valor de las importaciones oscila entre el 2% y el 4% según el tipo de producto al que estén destinados los componentes importados. Los aportes se efectúan mensualmente a través de un fideicomiso de garantía, cuyo fiduciario es el Banco Nación.

Con fecha julio de 2014, todas las empresas originariamente firmantes del acuerdo de inversión mencionado,

renovaron ese compromiso por un nuevo período de dos años, comprometiéndose a realizar inversiones en proyectos de exportación de bienes, sustitución de importaciones y desarrollo de proveedores nacionales.

Finalmente este compromiso de nuevas inversiones para desarrollar proyectos en Tierra del Fuego quedó sin efecto, pues no logró firmarse la extensión del Fideicomiso en 2016, por lo que solo tuvo efectos entre 2012 y 2014 y luego de 2014 a 2016. El tramo III proyectado entre 2016 y 2018 no logró llevarse a la práctica.

Régimen legal de las operaciones del Emisor

El 16 de mayo de 1972 se dictó la Ley N° 19.640 que estableció en el entonces Territorio Nacional de la Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (hoy territorio provincial de Tierra del Fuego) (“**Territorio Nacional**”) un régimen especial fiscal y aduanero, con la implementación de importantes beneficios impositivos y aduaneros denominado Régimen de Promoción. Este Régimen de Promoción se creó con el fin de fomentar la actividad económica y asegurar el establecimiento permanente de población argentina en el Territorio Nacional, debido a que la situación extremadamente austral, rigurosidad del clima y la lejanía de los grandes centros urbanos habían conspirado hasta ese entonces en contra del crecimiento económico y demográfico de la región.

El Régimen de Promoción se compone de una primera discriminación de tratamiento entre el Territorio Nacional y el territorio nacional continental (“**TNC**”) y una segunda diferenciación dentro del Territorio Nacional. A esos efectos, el Régimen de Promoción constituyó en área franca y área aduanera especial (“**AAE**”) a la Isla Grande de Tierra del Fuego. Un AAE es un ámbito en el cual es aplicable un sistema especial arancelario y de prohibiciones de carácter económico a las importaciones y exportaciones.

Un área franca es un ámbito en el cual las mercaderías no se encuentran sometidas a los controles aduaneros habituales y las operaciones de comercio exterior no están gravadas por tributos aduaneros, salvo en ciertos casos, y con excepción de las tasas retributivas de servicios. Además, las operaciones de importación y exportación realizadas en las dos zonas, el AAE y el área franca, no están alcanzadas por prohibiciones de carácter económico, salvo que la norma que establece dichas prohibiciones así lo disponga.

Las actividades llevadas a cabo en el Territorio Nacional -en particular en el AAE- por cualquier empresa adherida al Régimen de Promoción (la “**Empresa Promovida**”), como lo es Newsan, como así también todos sus bienes localizados allí, se benefician con importantes exenciones de impuestos nacionales. De acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 1234/2007, los derechos y obligaciones acordados bajo el Régimen de Promoción a Empresas Promovidas radicadas en el Territorio Nacional, con proyecto vigente o a ser aprobado, permanecerán vigentes hasta el 31 de diciembre de 2023. Tales beneficios no son extensivos a los impuestos provinciales, por ello las actividades de Newsan se encuentran alcanzadas por el impuesto sobre los ingresos brutos de Tierra del Fuego, entre otros.

El 29 de noviembre de 2017 entró en vigencia el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N°979/2017, el cual disminuye la alícuota de impuestos internos al 10,5% para los bienes que se clasifican en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur que se indican en el Anexo que forma parte de dicho decreto, a saber productos electrónicos tales como equipos de aire acondicionado, teléfonos (incluidos teléfonos móviles), aparatos de grabación o reproducción de imagen y sonido (videos), aparatos de grabación y reproducción de sonido, aparatos de receptores de radiodifusión, monitores y proyectores que no incorporen aparato receptor de televisión, hornos de microondas y calentadores eléctricos de agua. Para los productos antes mencionados que sean fabricados por empresas beneficiarias del Régimen de Promoción, la alícuota es del 0%.

Mediante la Ley N° 27.591, publicada en el Boletín Oficial del día 14 de diciembre de 2020, se aprobó la Ley de presupuesto de la Nación para el año 2021, a través de la cual se estableció el incremento en la alícuota de impuestos internos del 10,5% al 17% para los bienes que se clasifican en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur que se indican en el Anexo que forma parte del decreto (productos electrónicos tales como equipos de aire acondicionado, teléfonos (incluidos teléfonos móviles), aparatos de grabación o reproducción de imagen y sonido (videos), aparatos de grabación y reproducción de sonido, aparatos de receptores de radiodifusión, monitores y proyectores que no incorporen aparato receptor de televisión, hornos de microondas y calentadores eléctricos de agua). Cuando los referidos bienes sean fabricados por empresas beneficiarias del régimen de la Ley N° 19.640, siempre que acrediten origen en el Área Aduanera Especial creada por esta última ley, la alícuota será equivalente al 38,53% de la alícuota general (6,55%). La modificación en la alícuota de impuestos internos regirá desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2025.

I. Condiciones para el ingreso al Régimen de Promoción y el goce de sus beneficios

A fin de gozar de los beneficios del Régimen de Promoción, Newsan fue reconocida por el entonces gobernador del ex Territorio Nacional el 20 de febrero de 1991 como continuadora de las empresas Sanelco y Sansei, calificando así como Empresa Promovida. Como consecuencia, Newsan está obligada a cumplir con los proyectos originales y

ampliaciones aprobadas, pudiendo continuar con la fabricación de los productos autorizados a sus antecesoras.

Desde 1989 la presentación y aprobación de proyectos industriales para obtener los beneficios dispuestos por el Régimen de Promoción han sido suspendidas en reiteradas oportunidades. Tales suspensiones fueron dejadas sin efecto por el Decreto N° 479/1995 a fin de posibilitar la sustitución de los productos que hasta entonces fabricaban las Empresas Promovidas siempre que dichos productos tuvieran un proceso productivo semejante o perteneciera a la misma posición de la C.I.I.U. (*Clasificación Industrial Internacional Uniforme de las Naciones Unidas*) y, posteriormente, por el Decreto N° 490/2003 para facilitar la producción de productos nuevos tanto por empresas nuevas como por las Empresas Promovidas ya instaladas en el AAE. Mediante el Decreto N° 916/2010 de fecha 28 de junio de 2010 se dispuso la reapertura del Régimen de Promoción para la presentación de nuevos proyectos destinados a la producción de computadoras portátiles, por un plazo de seis meses. Al vencimiento de ese plazo, mediante el Decreto N° 39/2011 de fecha 13 de enero de 2011 se prorrogó la vigencia del Régimen de Promoción hasta el 30 de junio de 2011, incorporándose nuevos proyectos destinados a la producción de “módems” y “tablet PC”. Nuevamente, al vencimiento de ese plazo, mediante el Decreto N° 1216/2011 de fecha 16 de agosto de 2011 se prorrogó la vigencia del Régimen de Promoción hasta el día 31 de diciembre de 2011, incorporando nuevos proyectos destinados a la producción de cámaras fotográficas digitales.

El mencionado Decreto N° 479/1995 continúa vigente a la fecha del presente Prospecto, y en virtud del Decreto 1234/07, su vigencia fue extendida en las mismas condiciones que el sub régimen industrial, hasta el 31 de diciembre de 2023. Newsan oportunamente se adhirió a los regímenes creados por el Decreto N° 479/1995 y por el Decreto N° 490/2003 (posteriormente modificado por otros decretos, entre ellos el Decreto N° 1216/2011). En el marco del Decreto N° 479/1995, sustituyó televisores monocromáticos, instrumentos musicales electrónicos y juegos electrónicos por hornos a microondas, lavarropas automáticos y equipos de aire acondicionado, lo que fue aprobado por la Secretaría de Industria, Comercio y Minería mediante Resolución N° 805/1998, y mantuvo videograbador-reproductor, hi-fi (alta fidelidad), amplificador-sintonizador, bafles, ecualizador, centro musical, radiograbadores portables, bandejas giradiscos, casetera, reproductores de compact-disc, televisores color y blanco y negro, radiograbadores monoaurales, radiograbadores estéreo, sistema de minicomponentes, radio reloj, casetes de audio, videocasetes, autorradios con o sin pasacasete, teléfonos celulares, radio portátil AM/FM, reproductores de casete para auto, video juegos, sistema estéreo compacto con bandeja giratoria, y monitores. Sin perjuicio de lo previsto en la mencionada Resolución N° 805/1998, la Secretaría de Industria, Comercio y Minería posteriormente declinó la aprobación de lavarropas automáticos a Newsan.

Posteriormente, y en el marco del Decreto N° 490/2003, a través de su controlada Noblex, presentó un nuevo proyecto para la fabricación de acondicionadores de aire de uso doméstico, familiar, comercial y otros usos no industriales lo que fue aprobado por la Secretaría de Industria, Comercio y Minería mediante Resolución N° 147/2004. Como consecuencia de ello, Newsan fabrica actualmente, por sí o a través de Noblex, los siguientes productos: televisores CRT y LCD, equipos de aire acondicionado y hornos microondas.

En el marco de los Decretos N° 916/2010, 39/2011 y 1216/2011, Newsan sustituyó radiograbadores estéreo por máquinas automáticas para procesamiento de datos portátiles (de conformidad con la Resolución N° 59/2010 de la Secretaría de Industria y Comercio), radio-relojes por receptores/decodificadores integrados (IRD) de señales de video codificadas – set top box (de conformidad con la Resolución N° 137/2011 de la Secretaría de Industria y Comercio) y equipos hi-fi por monitores (de conformidad con la Resolución N° 138/2011 de la Secretaría de Industria y Comercio). Adicionalmente, a través de su controlada Noblex, Newsan presentó un nuevo proyecto en los términos del Decreto N° 916/2010, para la fabricación de computadoras portátiles (notebooks y netbooks), que fue aprobado por la Secretaría de Industria y Comercio mediante la Resolución N° 486/2011.

Por otro lado, mediante la Resolución N° 103/14 de la Secretaría de Industria se autorizó a Noblex a la producción de Tablets PC y mediante la Resolución N° 604/14 de la Secretaría de Industria se amplió la producción de celulares (aprobada originalmente mediante la Resolución N° 28/06).

A su vez, a través de las Resoluciones N° 1237/15, 1242/15 y 1240/15 de la Secretaría de Industria, Newsan amplió sus proyectos de Monitores, Hornos de Microondas (aprobado originalmente mediante Resolución N° 805/98 de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería) y equipos de Aire Acondicionado (aprobado originalmente mediante Resolución N° 805/98 de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería), respectivamente. Por último, mediante la Resolución 1244/15, la Secretaría de Industria le aprobó a Newsan la fabricación de Tablets PC. Como condición para continuar disfrutando de los beneficios otorgados por el Régimen de Promoción, las mercaderías fabricadas por Newsan y Noblex (los “**Productos**”) deben cumplir con los procedimientos industriales específicos aprobados por, y con los compromisos asumidos ante, las autoridades correspondientes, incluyendo los planes de inversión y las exigencias mínimas de producción requeridas en cada caso. La fiscalización del cumplimiento de los requisitos y obligaciones previstos en el Régimen de Promoción se encuentra a cargo de diversas dependencias estatales como la AFIP a través de sus dos direcciones Dirección General Impositiva (la “**AFIP-DGI**”) y la Dirección General de

Aduanas (la “**AFIP-DGA**”), el Poder Ejecutivo Provincial y la Comisión del Área Aduanera Especial, quienes controlan la actividad de las Empresas Promovidas en el marco de sus competencias respectivas. En caso de verificarse algún incumplimiento, los organismos mencionados elevan la cuestión al Ministerio de Economía quien sustancia un sumario que puede concluir en la revocación de los beneficios otorgados, con la correspondiente liquidación practicada por la AFIP-DGI o la AFIP-DGA según corresponda.

II. Principales Beneficios Tributarios

La Ley N° 19.640 exime a las actividades u operaciones realizadas en el AAE así como a los bienes ubicados en su territorio de todo impuesto nacional. A continuación, un breve resumen de los beneficios impositivos y aduaneros otorgados a las Empresas Promovidas:

1) Beneficios impositivos previstos por el Régimen de Promoción para la venta de mercaderías originarias del AAE al TNC

Estos beneficios se aplican únicamente a los Productos del AAE, que son aquellos producidos íntegramente o que hubieran sido objeto de un proceso final, al tiempo de su exportación, que implicase una transformación o trabajo sustancial.

a) Impuesto a las Ganancias

El Régimen de Promoción exime al 100% de los ingresos provenientes de ventas de Productos del AAE en el TNC del Impuesto a las Ganancias (siempre que esas ventas sean realizadas por Empresas Promovidas radicadas en el AAE). En ningún caso la Empresa Promovida podrá deducir, a los efectos de determinar el Impuesto a las Ganancias, los gastos originados en el TNC.

Asimismo y de acuerdo a lo dispuesto en la Nota Externa N° 1/2008 de la AFIP, las Empresas Promovidas que realicen operaciones de exportación y/o importación de bienes, ya sea entre sujetos independientes o vinculados a la misma, deben cumplir con los requisitos previstos en los artículos 8, 14 y 15 de la Ley del Impuesto a las Ganancias y en la Resolución General N° 1122 relativa a precios de transferencia. Esas obligaciones no se aplicarán a aquellas operaciones entre el AAE y el TNC o las áreas francas.

b) Impuesto al Valor Agregado (“IVA”)

Las ventas de Productos del AAE que se realicen en el TNC, o que generen hecho imponible en el mismo, se encuentran gravadas por el IVA. Sin embargo, el Régimen de Promoción otorga a las Empresas Promovidas la posibilidad de computar en cada período fiscal, y a efectos de la determinación del impuesto correspondiente, un crédito fiscal presunto equivalente al monto que resulte de aplicar la alícuota vigente al momento de la venta (actualmente la alícuota general del IVA es el 21%, esta alícuota se reduce al 10,5% para algunos bienes de acuerdo al art 28, inciso e de la Ley N° 23.349 (junto con sus modificatorias la “**Ley de IVA**”)) sobre el precio efectivo de venta del producto en el TNC que surja de la factura o documento equivalente emitidos durante el mismo período fiscal. A tales efectos deberán realizarse ciertas detracciones del precio neto facturado. Las Empresas Promovidas no podrán computar en ningún caso los créditos fiscales reales originados en el TNC como consecuencia de la compra de insumos y/o servicios alcanzados por el IVA.

c) Limitaciones a las exenciones en el Impuesto a las Ganancias y en el IVA

Los beneficios promocionales aplicables al Impuesto a las Ganancias y al IVA mencionados en a) y b) anteriores han sido limitados por el Decreto N° 710/2007, en los siguientes supuestos: i) empresas industriales radicadas en el AAE, en el caso de operaciones de venta con consumidores finales y/o empresas vinculadas a la Empresa Promovida quienes, a su vez, realizan operaciones de reventa o comercialización de los productos adquiridos a consumidores finales y/o a otras empresas vinculadas a las empresas involucradas en las operaciones de compra y venta anteriores que, directa o indirectamente, los destinen a consumidores finales; y ii) operaciones con empresas vinculadas a la Empresa Promovida en las que el precio de venta de los productos facturados por la Empresa Promovida supere el precio efectivo de reventa de los mismos en el TNC.

En tales casos excepcionales, a los efectos del Impuesto a las Ganancias se considera que el 70% o el 85% del precio de venta facturado por el productor, respectivamente, corresponden a las actividades desarrolladas en el AAE por lo que el 30% o el 15% restante estarían alcanzados por dicho tributo. Para el primer supuesto, a los efectos de la determinación del mencionado gravamen sobre los importes resultantes de la exención, la Empresa Promovida podrá efectuar ciertas deducciones (por ej., deberá detraer de dicho 70% del precio de venta, la totalidad de los costos y gastos computables incurridos en el AAE; comisiones de venta (hasta el 30% del mencionado precio de venta)). En caso que la venta se efectúe a consumidores finales facturadas a través de intermediarios radicados en el TNC, según corresponda, se podrá deducir del 30% restante del precio de venta de dichas operaciones, la comisión facturada por los referidos intermediarios, deducción que en ningún caso podrá exceder el 30% del mencionado precio de venta. Adicionalmente, y para el segundo supuesto contemplado por el Decreto N° 710, el sujeto del TNC sólo podrá

computar como costo de su venta el 85% del precio de reventa del bien.

En el caso del IVA, para el primer supuesto de limitación, la Empresa Promovida determinará el crédito fiscal presunto sobre el 70% del precio efectivo de venta del producto en el TNC. De tratarse del segundo supuesto de limitación del beneficio, el revendedor del TNC podrá computar como crédito fiscal el monto que resulte de aplicar la alícuota vigente sobre el 85% del precio efectivo de reventa.

A efectos del Decreto N° 710/2007, se consideran tres supuestos de vinculación económica: i) la empresa radicada en el TNC participa directa o indirectamente en el control del capital o dirección de la Empresa Promovida o viceversa; o cuando la misma persona o grupo de personas tienen participación directa o indirecta en el control de la empresa radicada en el TNC y en la Empresa Promovida; ii) la Empresa Promovida realiza, en un mismo período fiscal, más del 60% del total de sus ventas, por cada línea de producto a una misma empresa radicada en el TNC; o el 60% de las ventas se verifica respecto de varias empresas ubicadas en el TNC que están vinculadas (salvo que se acredite que el precio efectivo de venta facturado es comparable -por línea de producto- con el de operaciones de similar naturaleza realizadas con o entre partes independientes); iii) el precio efectivo de venta facturado por la Empresa Promovida a una o más empresas radicadas en el TNC supera el precio pactado en transacciones similares realizadas con o entre partes independientes y el precio de comercialización de la empresa radicada en el TNC es similar o inferior al pactado entre partes independientes. Cabe resaltar que la Compañía no encuadra en los supuestos de vinculación económica mencionados.

2) Beneficios impositivos previstos en otras normas nacionales

a) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (“IGMP”)

El artículo 3° de la Ley N° 25.063 exime del IGMP a los bienes pertenecientes a las Empresas Promovidas que se encuentren ubicados en la provincia de Tierra del Fuego.

b) Impuesto sobre los débitos y créditos bancarios

La Ley N° 25.413 creó un impuesto que recae sobre los débitos y créditos efectuados en cuentas bancarias y otras operaciones, y que posee afectación específica. Por ello, este impuesto no estaría alcanzado por los beneficios del Régimen de Promoción. Sin embargo, el artículo 7 del Decreto N° 380/2001, reglamentario de la ley, prevé una alícuota reducida del 2,5 por mil para los créditos y 2,5 por mil para los débitos para aquellas cuentas bancarias que se utilicen en forma exclusiva para realizar transacciones beneficiadas por la Ley N° 19.640 de Régimen de Promoción.

c) Otros Impuestos. Ley de Impuesto Tecnológico.

La Ley de Impuesto Tecnológico N° 26.539, sancionada el 4 de noviembre de 2009, estableció lo que se conoce como el “impuesto tecnológico” para determinados bienes electrónicos e informáticos.

Dicha ley (i) sustituyó el anexo II del inciso b) del artículo 70 de la Ley N° 3.764 de Impuestos Internos; y (ii) eliminó determinadas partidas de la planilla anexa al inciso e) del artículo 28 de la Ley de IVA. De esta manera, la Ley de Impuesto Tecnológico amplió el listado de bienes sujetos a impuestos internos con la alícuota del 17% (por ejemplo, a productos como cámaras de fotos y video, equipos de aire acondicionado y decodificadores) y eliminó la reducción del IVA aplicable a determinados productos electrónicos como celulares y monitores, que ascendió entonces del 10,5% al 21%.

Adicionalmente, a través del Decreto N° 252 de fecha 7 de abril de 2009 y sus modificatorias, dispuso, a partir de la vigencia de la Ley N° 26.539, que los productos fabricados por empresas beneficiarias de la Ley 19.640 de Promoción Industrial y que acrediten origen en el AAE, entre ellas Newsan, tendrán una reducción de impuestos internos que hace que la alícuota a pagar sea el 38,53% de la alícuota general.

De esta forma, la industria radicada en la Provincia de Tierra del Fuego recibió un fuerte apoyo del gobierno nacional. Creemos que la Ley de Impuesto Tecnológico ha logrado un mejor posicionamiento de la industria argentina con respecto a las asimetrías que existían con la industria brasilera asentada en la zona franca de Manaus, permitiéndole alcanzar un mayor grado de competitividad e incentivando el proceso de sustitución de importaciones con el objetivo de crear un polo tecnológico en la Provincia de Tierra del Fuego.

3) Beneficios aduaneros acordados en el Régimen de Promoción

El Régimen de Promoción asimila las operaciones efectuadas por las Empresas Promovidas desde y hacia Tierra del Fuego a operaciones de comercio exterior. En consecuencia, la introducción de mercadería en la provincia es considerada una importación, aun cuando la misma provenga del TNC, constituyendo una exportación desde el punto de vista del TNC. En forma concordante, se entiende que toda salida de mercadería de Tierra del Fuego es una exportación y si el destino de la misma es el TNC, es una importación para este último. Los beneficios aduaneros

otorgados por el Régimen de Promoción difieren según la operación realizada y el origen de la mercadería.

a) Importaciones al AAE

- Procedentes del exterior (excluido el TNC) o de áreas francas nacionales: toda introducción de mercancías al AAE es considerada una importación y, por lo tanto, debería encontrarse sujeta a los derechos de importación. Sin embargo, el Régimen de Promoción exceptúa a estas operaciones de todos los derechos de importación, con excepción de los derechos *antidumping* que pudieran corresponder si la importación es realizada en condiciones de *dumping*. Se considerará que una mercadería es objeto de *dumping* cuando su precio de exportación en el país de origen al exportarse al AAE es inferior al precio en que mercadería idéntica o similar se vende a los consumidores en ese país de origen. A fin de detectar esa práctica, los organismos de contralor efectúan investigaciones realizadas de conformidad con la legislación en vigor, y siempre que se acrediten ciertas circunstancias. Las mercancías bajo consideración también están exentas de todo otro impuesto, con o sin afectación especial, y contribuciones especiales aplicables con motivo de la importación, existentes o que se crearen en el futuro (salvo que la ley respectiva disponga lo contrario) así como de las tasas por servicio de estadística y por comprobación de destino. Además, se encuentran exceptuadas de depósitos previos y de todo requisito cambiario (excluyendo la negociación de divisas que se regiría por las normas generales) y de toda restricción fundada en motivos de carácter económico existente o a crearse, salvo que expresamente se indique su aplicabilidad al caso.

Cabe mencionar que el Poder Ejecutivo Nacional con el fin de evitar posibles abusos o perjuicios a la producción nacional podrá establecer o autorizar el establecimiento de prohibiciones o limitaciones cuantitativas para determinadas mercancías o tipos de mercancías. Asimismo, y con idéntica finalidad, podrá limitar cuantitativamente, mediante cupos arancelarios, las exenciones totales de derechos de importación. Tales cupos arancelarios deberán distribuirse entre los importadores habituales tomando en consideración sus antecedentes y solvencia, reservándose un margen, por un lapso razonable, para distribuir entre eventuales nuevos importadores interesados.

- Procedentes del TNC: estas mercancías también están exentas de derechos de importación, impuestos con o sin afectación especial, contribuciones especiales aplicables con motivo de la importación y de las tasas retributivas por los servicios de estadística y comprobación de destino. También se encuentran totalmente exceptuadas de depósitos previos y demás requisitos cambiarios, así como de restricciones económicas. Ello siempre que los bienes importados al AAE hubiesen estado hasta el momento de su exportación en “libre circulación aduanera” dentro del TNC. No se considera de “libre circulación aduanera” en el TNC a (i) aquellas mercancías que siendo nacionales deban ser exportadas por haber empleado insumos importados temporariamente para su perfeccionamiento, y (ii) mercancías extranjeras que no hubieren sido definitivamente importadas para consumo en el TNC.

A efectos de que la asimilación de la operatoria a una exportación no encarezca al suministro de productos al AAE el Régimen de Promoción exime a la exportación de mercadería desde el TNC al AAE de los tributos aplicables con motivos de la exportación, incluyendo al impuesto a las ventas así como todo otro impuesto de coparticipación federal y otros. Las operaciones se encuentran exceptuadas de los requisitos cambiarios y las restricciones a la exportación. Por otro lado, al considerarse que la operación constituye una exportación, y sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, resultan aplicables los beneficios a la exportación previstos en el régimen general (salvo que exportador e importador sean la misma persona) y al recupero del IVA, aunque restringiéndolo, previa compensación, a su acreditación contra otros impuestos nacionales, sin permitir su devolución o transferencia a terceros.

b) Exportaciones desde el AAE

Se incluye en este rubro a todas las salidas de mercadería desde el AAE al exterior. En virtud del Régimen de Promoción, todas esas operaciones están exceptuadas de los derechos de exportación y demás tributos con motivo de ella, salvo que la ley respectiva expresamente estableciera su aplicación. El destino de la exportación -ya sea extranjero, áreas francas nacionales o el TNC- no incide sobre la exención de los derechos aduaneros y sólo es relevante para definir dos aspectos secundarios. En primer lugar, sólo las exportaciones definitivas del AAE a las áreas francas nacionales y al TNC se encuentran exentas de la obligación de ingreso y liquidación de divisas. Por otra parte, si el destino de las exportaciones es el extranjero (excluyendo el TNC y las áreas francas nacionales), los productos que acrediten origen en el AAE podrán acceder al cobro de ciertos beneficios a la exportación.

Como contrapartida, con el fin de facilitar la introducción de los productos fabricados por las Empresas Promovidas en el resto del país, y siempre que esas mercancías acrediten origen en el AAE, la importación de éstos al TNC está exenta de los derechos de importación y de cualquier otro impuesto o contribución, con o sin afectación especial, con motivo de la importación así como de las tasas por servicios de estadística y por comprobación de destino. También se encuentran exceptuadas de depósitos previos y demás requisitos cambiarios y de toda restricción de importación, salvo que el Poder Ejecutivo Nacional expresamente indicare la aplicación de alguna restricción de importación, la cual no podrá fundarse en razones de carácter económico.

Como excepción a todos los beneficios mencionados, se destaca que, aun cuando la mercadería fuera originaria del

AAE, su importación definitiva al TNC estaría sujeta, de corresponder, a los impuestos internos al consumo. En ese caso, al momento de la importación se debería efectuar un pago a cuenta equivalente al 25% de la tasa respectiva sobre el valor declarado en la documentación aduanera de importación de la mercadería originaria y procedente del AAE. Si las mercaderías no acreditaran origen en el AAE se las considerará al momento de su importación al TNC como si se tratara de importaciones de mercaderías extranjeras procedentes del extranjero. Por lo tanto, resultan aplicables derechos y tributos a la importación y el régimen de prohibiciones.

II. FACTORES DE RIESGO

Los posibles inversores de las Obligaciones Negociables descritas en el presente deberán leer cuidadosamente la totalidad de este Prospecto y el Suplemento de Prospecto pertinente. En particular, los posibles inversores deberán tomar en cuenta y evaluar, a la luz de sus propias circunstancias financieras y objetivos de inversión, los factores de riesgo que se especifican a continuación y en el Suplemento de Prospecto correspondiente (si hubiera), en relación con el Emisor, Argentina y la inversión en las Obligaciones Negociables. Las actividades del Emisor, su situación patrimonial y/o los resultados de sus operaciones y, en consecuencia su capacidad para cumplir con el repago de las Obligaciones Negociables podrían verse afectados de modo significativamente adverso por cualquiera de estos factores.

Asimismo, los riesgos que se describen a continuación no son los únicos que enfrentan el Emisor o las inversiones en Argentina en general. En efecto, existen riesgos adicionales de los que hoy el Emisor no tiene conocimiento o que el Emisor no considera significativos a la fecha pero que también podrían afectar adversamente sus operaciones comerciales. Asimismo, podrán incluirse factores de riesgo adicionales relacionados con una Clase o Serie determinada de Obligaciones Negociables en el Suplemento de Prospecto correspondiente.

Riesgos relacionados con Argentina

La inestabilidad económica y política de Argentina puede afectar sustancial y adversamente el negocio, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

La economía argentina ha experimentado niveles de volatilidad considerables en las últimas décadas, con períodos de bajo o nulo crecimiento, niveles de precios altos y variables y devaluación de la moneda. En consecuencia, el negocio de la Sociedad ha resultado afectado y podría continuar resultando afectado en distinta medida por acontecimientos económicos y políticos y otros hechos significativos que afectan la economía argentina, tales como: aumento y controles de precios; controles cambiarios; fluctuaciones del tipo de cambio y de las tasas de interés; políticas de gasto público e inversión; aumentos de impuestos nacionales, provinciales o municipales y otras iniciativas regulatorias que aumentan la intervención del gobierno nacional en la actividad económica; disturbios civiles y problemas de inseguridad local. Los inversores deberían realizar su propio análisis sobre la economía y las condiciones imperantes en Argentina antes de realizar una inversión en la Sociedad.

Durante el 2001 y el 2002, Argentina atravesó un período de grave crisis política, económica y social. Entre otras consecuencias, la crisis resultó en el incumplimiento por Argentina de sus obligaciones de deuda externa y la introducción de medidas de emergencia y numerosos cambios en las políticas económicas que afectaron los servicios públicos, las entidades financieras y muchos otros sectores de la economía. Argentina sufrió una importante devaluación del peso en términos reales, lo que a su vez originó que numerosos deudores del sector privado con exposición a moneda extranjera dejaran de pagar sus deudas vigentes. A partir de esta crisis, el PBI de Argentina creció considerablemente en términos reales, creciendo 9,2% en 2005, 8,4% en 2006 y 8,0% en 2007. Durante 2008 y 2009, no obstante, la economía argentina sufrió una recesión atribuible a factores locales y externos, incluso debido a una gran sequía que afectó las actividades del sector agrícola, y a los efectos de la crisis económica global. El crecimiento real del PBI se recuperó en 2010 y 2011, aumentando al 9,5% y 8,4%, respectivamente. Sin embargo, el crecimiento del PBI se desaceleró al 0,8% en 2012, creciendo luego un 2,3% en 2013, para volver a contraerse un 2,5% en 2014. Durante los últimos años, el comportamiento del PBI tampoco fue estable: creció un 2,6% en 2015, disminuyó un 2,2% en 2016, aumentó un 2,9% en 2017, disminuyó un 2,5% en 2018 y disminuyó un 2,1% en 2019. Era previsible que durante el 2020 el PBI podría sufrir una importante contracción, principalmente debido a las consecuencias ocasionadas por la pandemia del coronavirus (para más información sobre la pandemia, véase “*La incertidumbre nacional e internacional por la pandemia del nuevo coronavirus*” del presente título). En este sentido, según el último informe publicado por el INDEC el 23 de marzo de 2021, durante dicho año el PBI mostró una disminución del 9,9%. Finalmente, en lo que respecta al 2021, se espera que el PBI argentino mejore en dicho año debido al arrastre estadístico de 2020, y que se beneficie de las condiciones externas favorables tras el aumento de los precios de las materias primas.

Con respecto al PBI y demás variables estadísticas en general, vale aclarar que desde 2007, el INDEC experimentó un proceso de reformas institucionales y metodológicas que originaron controversias respecto de la credibilidad de la información que publicaba, incluidos los datos de la inflación, PBI y desempleo. Esta circunstancia provocó que las estadísticas oficiales difirieran sensiblemente de las estimaciones de fuente privada, desde la fecha mencionada y hasta la regularización metodológica del INDEC que tuvo lugar a mediados del 2016.

En octubre de 2015 tuvieron lugar en Argentina elecciones presidenciales, en las que resultó electo Mauricio Macri. Desde que asumió sus funciones, el gobierno del Presidente Macri puso en práctica reformas económicas y políticas significativas, entre otras: en el régimen cambiario, en el INDEC, en la política financiera, en los títulos denominados en moneda extranjera, reformas al comercio exterior, al sector eléctrico y al sector previsional, al funcionamiento del

mercado de capitales y al régimen tributario y de tarifas.

El enfoque gradual implementado por la Administración Macri para reducir el significativo déficit fiscal y de cuenta corriente y corregir el legado de los desequilibrios macroeconómicos terminó abruptamente en el segundo trimestre de 2018 debido a una combinación de factores internos y del deterioro del entorno financiero global, que generó una importante salida de capitales desde Argentina y el cierre de los mercados de créditos globales para los emisores argentinos. Desde el 30 de abril hasta el 31 de julio de 2018, el peso argentino (el tipo de cambio de referencia del BCRA) se depreció un 32,1% a pesar de las frecuentes intervenciones del mercado de cambios. Incluso después de un fuerte ajuste de la política monetaria y apoyo del Fondo Monetario Internacional (“FMI”) en la forma de un acuerdo stand-by de alto acceso de US\$ 50 mil millones suscripto a mediados de junio de 2018, las tensiones en el mercado cambiario resurgieron en agosto, y el peso se devaluó un 35,8% durante dicho mes, acumulando una pérdida de valor respecto del dólar estadounidense del 102% durante todo el 2018. Entre abril y septiembre de 2018 hubo una pérdida de reservas internacionales de casi US\$ 14 mil millones debido a la intervención del BCRA en el mercado cambiario para frenar el aumento del tipo de cambio.

El esquema monetario y cambiario anunciado a fines de septiembre de 2018, dirigido a controlar la volatilidad cambiaria mediante la absorción de la liquidez excedente en pesos y fijando bandas de “no intervención” dentro de las que el tipo de cambio podía flotar, consiguió estabilizar la moneda hasta febrero de 2019. A fines de abril del 2019 el BCRA modificó su esquema cambiario eliminando las bandas de “no intervención”, que pasaron a ser bandas de referencia cambiaria ya que el BCRA pasó a tener la capacidad de intervenir en el mercado cambiario a cualquier nivel de cotización del peso. El valor del peso se mantuvo estable hasta las elecciones primarias del 11 de agosto de 2019, cerrando el tipo de cambio del día hábil previo a dichas elecciones, sólo un 1,6% encima del tipo de cambio de fines de abril.

Sin embargo, el resultado adverso del gobierno en esas elecciones hizo que el mercado cambiario reaccionara negativamente. Entre el 12 y el 30 de agosto de 2019 el peso se depreció aproximadamente un 32% respecto del dólar estadounidense. Por consiguiente, el BCRA se vio obligado a intervenir con relativo poco éxito en el mercado vendiendo divisas, situación que provocó una caída en las reservas internacionales del orden de los US\$11.600 millones. Durante el mismo período el índice BYMA perdió aproximadamente un 10,6% de su valor. Como consecuencia de la crisis desatada y a fin de descomprimir una eventual fuente de demanda sobre las reservas, el gobierno anunció el reperfilamiento de la deuda del Tesoro lo que implicó que los pagos de la deuda a corto plazo del Tesoro (letras en US\$ y ARS, con vencimiento hasta julio de 2020) en manos de personas jurídicas se pagarían de forma secuencial: 15% al vencimiento, 25% tres meses después del vencimiento original y el 60% restante seis meses después del vencimiento original.

En octubre de 2019, Alberto Fernández fue elegido presidente de Argentina con aproximadamente 48,24% de los votos, asumió el 10 de diciembre de 2019 y ha anunciado e implementado un amplio rango de reformas económicas y políticas. Además de limitar el acceso al mercado de cambios de personas humanas para contener el tipo de cambio sin perder reservas, el 21 de diciembre de 2019, el Congreso argentino sancionó la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (la “**Ley de Solidaridad**”). La Ley de Solidaridad cubrió una amplia gama de áreas políticas y económicas y adoptó medidas que tuvieron un impacto significativo sobre la economía argentina, incluyendo la declaración de la emergencia pública en cuestiones económicas, financieras, fiscales, administrativas, jubilatorias, tarifarias, energéticas, sanitarias y sociales y la delegación en el PEN de ciertas facultades normalmente reservadas al Congreso o de otra manera fuera del rango del PEN (incluyendo la capacidad para realizar determinaciones en la renegociación de las tarifas públicas, establecer aumentos de jubilación, entre otros). La Ley de Solidaridad también aumentó significativamente algunos impuestos aplicables en Argentina a la vez que previó incentivos impositivos para la producción y beneficios impositivos para los sectores más carenciados. La Ley mencionada establece, además, la creación por cinco años del impuesto “Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)” (el “**Impuesto PAIS**”) que aplicó una alícuota del 30% sobre: la compra de billetes en moneda extranjera – inclusive la cantidad establecida por las Normas Cambiarias para atesoramiento o sin un destino específico, la adquisición de servicios en el exterior, y de servicios de transporte con destino fuera del país. Todo ello con el fin de crear las condiciones para asegurar la sostenibilidad fiscal y de la deuda pública, promover la reactivación productiva, fortalecer el carácter redistributivo social y contener la volatilidad del mercado cambiario. La administración de Fernández emprendió la reestructuración de la deuda soberana con el fin de lograr la sostenibilidad de la deuda argentina. A tal fin, el Congreso aprobó una ley facultando al PEN a conducir dichas transacciones.

Asimismo, en febrero de 2020, el Congreso Argentino aprobó varias leyes permitiendo al gobierno tomar todos los pasos necesarios para tornar sostenible toda la deuda soberana argentina regida por ley local y extranjera. Bajo el paraguas de dichas leyes, el gobierno nacional ha emitido varios decretos mediante los cuales se estableció básicamente el diferimiento de pagos de títulos públicos denominados tanto en moneda local como en moneda extranjera.

En cuanto a los tenedores de bonos en dólares bajo ley extranjera, el gobierno lanzó con fecha 16 de abril de 2020 una oferta de canje, en el marco la Ley N° 27.544 de "Restauración de la Sostenibilidad de la deuda pública emitida bajo ley extranjera", que no alcanzó el porcentaje de bonistas necesario para forzar un acuerdo. Sin embargo, con fecha 5 de julio se conoció una nueva oferta realizada por el gobierno a fin de llegar a un acuerdo de reestructuración con los bonistas y en virtud de la cual reconocería con un bono a 2030 los intereses devengados de los títulos canjeables hasta el 4 de septiembre de 2020 inclusive. Finalmente, el 4 de agosto el gobierno alcanzó el acuerdo con los tres principales grupos de tenedores de bonos bajo ley extranjera: el Grupo Ad Hoc de Bonistas Argentinos, el Comité de Acreedores de Argentina y El Grupo de Bonistas del Canje y otros tenedores. El acuerdo implicó esencialmente que la Argentina ajustara algunas de las fechas de pago establecidas en su oferta del 5 de julio, sin aumentar el monto total de los pagos de capital o los pagos de interés que se compromete a realizar. El 31 de agosto de 2020, el Ministro de Economía, Martín Guzmán, informó que el acuerdo alcanzado el 4 de agosto de 2020 por el gobierno obtuvo una adhesión del 93,55%, porcentaje que por las cláusulas de acción colectiva llega al 99%. Conforme lo informado por Guzmán, la renegociación permitirá un ahorro de 37.700 millones de dólares y bajar la tasa de interés del 7% al 3,07%. El 4 de septiembre de 2020, se consumó el canje y los nuevos bonos fueron entregados a sus tenedores.

En cuanto a la deuda soberana emitida bajo ley Argentina, la Ley N°27.556 de "Restauración de la Sostenibilidad de la deuda pública instrumentada en títulos emitidos bajo ley de la República Argentina", publicada en el Boletín Oficial con fecha 8 de agosto de 2020, dispuso la reestructuración de determinados títulos públicos denominados en Dólares Estadounidenses emitidos bajo ley local, con el objetivo de darle un trato igualitario a los tenedores de bonos emitidos bajo ley local en relación con los acreedores externos; a tal efecto, se lanzó un canje por nuevos bonos y se logró reestructurar un 99,41% de los bonos elegibles en circulación.

Con posterioridad al acuerdo con los bonistas internacionales, autoridades del FMI y del gobierno argentino anunciaron que la Argentina planeaba iniciar conversaciones para renegociar los acuerdos vigentes. Con fecha 26 de agosto de 2020, el FMI publicó el Comunicado de Prensa N°20/287, en virtud del cual informó la solicitud del gobierno argentino de iniciar negociaciones sobre un nuevo programa respaldado por el FMI. Con fecha 6 de octubre de 2020, una delegación del FMI llegó a la Argentina a fin de iniciar las conversaciones para implementar el nuevo programa y refinanciar el acuerdo stand-by firmado por el gobierno de Macri. El gobierno aspira a reprogramar pagos por alrededor de US\$44.000 millones durante los próximos años para aliviar los pagos de la deuda. En noviembre de 2020, un equipo del FMI, encabezado por Julie Kozack, Subdirectora del Departamento del Hemisferio Occidental, y Luis Cubeddu, Jefe de Misión para Argentina, visitó el país para iniciar conversaciones formales con las autoridades argentinas sobre un nuevo programa con el FMI para respaldar sus planes económicos. Al concluir la misión, la Sra. Kozack y el Sr. Cubeddu emitieron una declaración, informando que se comenzaron a delinear los contornos de dicho programa. Dicha declaración se vio reforzada por el comunicado del FMI de fecha 25 de marzo de 2021, emitido luego de la visita del Ministro Guzman a Washington. En el mismo, el FMI indicó que las autoridades argentinas y el equipo del FMI avanzaron en la definición de algunos principios claves que podrían sustentar un programa económico para ayudar a abordar los desafíos de Argentina a corto y mediano plazo y que existió un "entendimiento común respecto a la necesidad de garantizar la sostenibilidad macroeconómica y de salvaguardar la recuperación post-COVID en curso". Recientemente, en mayo de 2021, el Presidente Alberto Fernandez se reunió por videoconferencia con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, a fin de avanzar en las negociaciones con dicha entidad. Asimismo, el gobierno se encuentra negociando con el Club de París para conseguir una reprogramación de los US\$ 2.400 millones que el país le adeuda a dicho organismo de crédito, luego de que el 1 de junio venciera el plazo original para abonar ese compromiso. Sin embargo, el Club de Paris ha manifestado su intención de aguardar a que el gobierno alcance el acuerdo con el FMI, para reprogramar su propio acuerdo, que data de mayo de 2014 y fue cerrado por el entonces ministro de economía, Axel Kicillof. Teniendo en cuenta la incertidumbre acerca de este proceso si bien, tanto el Club de París como el FMI se muestran predispuestos a renegociar los términos de la deuda argentina, este escenario puede afectar la sostenibilidad del crecimiento económico, el tipo de cambio, los niveles de inflación, las reservas del BCRA e incrementar la presión fiscal y los niveles de déficit comercial y fiscal. Esta situación podría impactar la demanda de los productos de la Sociedad, su acceso al mercado de crédito, al mercado único y libre de cambios y las condiciones de inestabilidad podrían perjudicar la producción, comercialización, cobranzas y morosidad. Sin embargo, Newsan se encuentra con algunas fortalezas crediticias como alianzas estratégicas con marcas internacionales, posición líder en el mercado local, acceso a múltiples líneas de financiamiento bancario y sólida estructura de capital con bajos niveles de endeudamiento, a fin de minimizar los posibles impactos de una fallida reestructuración de deuda con el Club de París y el FMI.

Actualmente, la Argentina presenta un contexto económico social adverso, marcado por altos índices de inflación (véase "*Un mayor incremento en el nivel de precios podría originar un efecto material adverso en el mercado y en los resultados financieros y operativos de la Sociedad*" más adelante), altos índices de pobreza (según el INDEC, durante el segundo semestre de 2020 el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza alcanzó el 31,6%, residiendo en estos hogares el 42% de las personas), disminución sostenida del PBI, y todo ello en el marco de una emergencia sanitaria provocada por la pandemia del COVID-19, con las consecuencias que la misma implica (véase "*La*

incertidumbre nacional e internacional por la pandemia del nuevo coronavirus” más adelante).

A la fecha del presente Prospecto, no se puede predecir el impacto que tendrán las medidas que tome la administración de Fernández sobre la economía argentina en su conjunto, incluyendo sin limitación aquellas relacionadas con la crisis resultante de la pandemia del coronavirus en curso, siendo imposible predecir si será o no exitoso el intento del gobierno nacional por estabilizar la economía y revertir las variables que continúan siendo negativas, tales como la recesión, el déficit fiscal, el déficit comercial, la inflación, la pobreza y el riesgo país. Las medidas pueden ser perjudiciales para la economía y no beneficiar o incluso perjudicar a nuestro negocio.

Las fluctuaciones en el valor del peso podrían afectar de manera adversa la economía argentina y, en consecuencia, el desempeño financiero y los resultados de la Sociedad.

El valor del peso ha fluctuado de manera significativa en el pasado y podría seguir fluctuando en el futuro. La devaluación del peso ocurrida en 2002, a pesar de los efectos positivos producidos en los sectores de la Argentina orientados hacia la exportación, tuvo un impacto negativo en la situación financiera de negocios e individuos. La devaluación del peso ha tenido un impacto negativo en la capacidad de las empresas argentinas para honrar sus deudas en moneda extranjera, lo que inicialmente derivó en incrementos de precios, reduciendo así el poder de compra de los salarios. También impactó negativamente en aquellas actividades cuyo éxito depende de la demanda del mercado local y afectó de modo adverso la capacidad del gobierno de pagar sus obligaciones de deuda externa. Si el peso experimenta una devaluación significativa en términos reales, podrían volver a producirse todos los efectos negativos sobre la economía argentina asociados a la devaluación de 2002, hecho que podría tener consecuencias adversas para las actividades de la Sociedad.

Por otra parte, un incremento significativo en el valor del peso en relación con el dólar estadounidense también conlleva riesgos para la economía argentina, dado que afectaría las exportaciones alterando la balanza de pagos y la financiación del Estado a través de los impuestos a las exportaciones y, en consecuencia, tendría un efecto negativo sobre el crecimiento económico y en el empleo y reduciría los ingresos del sector público argentino en términos reales debido a la menor cobranza de impuestos.

Luego de varios años de moderadas variaciones en el tipo de cambio nominal, en 2012, el peso se depreció casi un 14,4% respecto del dólar estadounidense. A ello le siguió, en 2013 y 2014 una devaluación del peso respecto del dólar estadounidense que superó el 32,5% en 2013 y el 31,2% en 2014. En 2015, el peso se depreció un 52% frente al dólar con una devaluación del 42% concentrada durante el último trimestre del año, principalmente a partir del 16 de diciembre de 2015. Durante los años 2016 y 2017 el peso perdió aproximadamente el 38,5% y el 18,6%, respectivamente, de su valor frente al dólar estadounidense. Asimismo, en 2018, el peso se depreció más de un 100% respecto del dólar estadounidense, siendo Argentina el país que más devaluó su moneda a nivel mundial en dicho año.

Previo a la celebración de las primarias en agosto de 2019, el tipo de cambio era de \$45,40 por dólar estadounidense. Al 31 de diciembre de 2019 el tipo de cambio era de \$59,89 por dólar estadounidense, evidenciando una depreciación del 31,8% solo en los últimos cuatro meses del año y acumulando una pérdida de valor del peso del 58,9% durante todo el 2019.

Durante el primer trimestre de 2020 la fluctuación de dólar se mantuvo bastante estable cerrando el mes de enero a \$63, el mes de febrero a \$64 y el mes de marzo a \$65,75. Dicha estabilidad se vio alterada, por las condiciones locales y mundiales descritas más adelante en *“La incertidumbre nacional e internacional por la pandemia del nuevo coronavirus”* las cuales llevaron al dólar oficial a cerrar en \$84,15 a diciembre de 2020, es decir una devaluación del peso de aproximadamente 29% en el año. Por su parte, en enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2021 el dólar oficial cerró en \$87,33, \$89,82, \$92, \$93,56 y \$99,75, respectivamente.

En el contexto actual, no se puede asegurar que el tipo de cambio oficial no fluctuará significativamente en el futuro. No puede haber garantías respecto de futuras modificaciones a los controles de cambio. Los controles de cambio podrían afectar de manera adversa nuestra condición financiera y resultados de las operaciones.

Dada la limitada capacidad de la República Argentina de obtener financiamiento en los mercados internacionales, el país podría verse impedido de reingresar a los mercados de capitales internacionales.

En 2005 y 2010, Argentina lanzó ofertas de canje para reestructurar parte de su deuda soberana en mora desde fines de 2001 y logró así reestructurar más del 92% de su deuda. En abril de 2016, el gobierno argentino canceló US\$4,2 mil millones de deuda impaga con tenedores no participantes de las reestructuraciones del 2005 y 2010.

En 2018, debido a la limitación de acceso de Argentina a los mercados internacionales, el gobierno argentino y el FMI celebraron un acuerdo de crédito *“stand-by”* por un monto de US\$50 mil millones con un vencimiento de 36 meses. A la fecha de este Prospecto, Argentina ha recibido desembolsos bajo dicho acuerdo por US\$46,1 mil millones. No obstante lo anterior, la administración de Fernández ha anunciado públicamente que se abstendrá de solicitar desembolsos adicionales en virtud del acuerdo, y en su lugar se comprometió a renegociar sus términos y condiciones

de buena fe, tal como se describe en *“La inestabilidad económica y política de Argentina puede afectar sustancial y adversamente el negocio, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad”*.

Si bien el Gobierno Argentino logró reestructurar de forma satisfactoria sus títulos de deuda soberana durante el 2020 conforme lo descrito precedentemente en *“La inestabilidad económica y política de Argentina puede afectar sustancial y adversamente el negocio, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad”*, lo cual llevó a que las calificadoras de riesgo elevaran la calificación soberana de Argentina a “CCC+”, todavía se encuentra pendiente la renegociación de los acuerdos vigentes con el FMI lo que, sumado a la coyuntura macroeconómica general, hace que no sea posible predecir si el gobierno Argentino tendrá la capacidad de financiarse en el mercado internacional.

La situación patrimonial, económica o financiera o de otro tipo, los resultados, las operaciones, los negocios, y/o la capacidad del Emisor de cumplir con sus obligaciones en general, y con sus obligaciones bajo las Obligaciones Negociables en particular, podrían ser afectadas de manera significativamente adversa por la situación de la deuda pública externa de la Argentina, por la dificultad de la Argentina para acceder a los mercados financieros internacionales y por los efectos que tales circunstancias tengan sobre la economía argentina.

Una baja de los precios internacionales de las exportaciones de los principales commodities de la Argentina podría producir un efecto adverso significativo en la economía Argentina y nuestras perspectivas.

La recuperación económica de la Argentina desde la crisis económica del 2001/2002 se ha desarrollado en un entorno de incremento de los precios de las exportaciones. Los altos precios de los *commodities* han contribuido al aumento de las exportaciones de la Argentina desde finales del 2002, y han contribuido asimismo a una mayor recaudación impositiva para el gobierno argentino, principalmente derivada de los impuestos a las exportaciones (retenciones).

Las bajas en los precios de los *commodities* exportados por Argentina y un aumento significativo del valor del Peso pueden disminuir la competitividad de la Argentina y disminuir significativamente las exportaciones del país. En este sentido, una disminución de las exportaciones podría tener un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Argentina a causa de la pérdida de recaudación impositiva, ocasionar un desequilibrio en el mercado cambiario del país que, a su vez, podría generar una mayor volatilidad cambiaria, empeorar la situación financiera del sector público argentino y conllevar un aumento de impuestos o una necesidad de inyectar moneda adicional al sistema financiero argentino mediante la impresión de dinero, generando inflación.

El impacto de dichos acontecimientos podría ser altamente negativo para la economía argentina y afectar negativamente nuestro negocio de exportación de alimentos y nuestra capacidad de cumplimiento de nuestras obligaciones de pago, incluyendo, entre otras, aquellas relacionadas con las Obligaciones Negociables.

Un mayor incremento en el nivel de precios podría originar un efecto material adverso en el mercado y en los resultados financieros y operativos de la Sociedad.

Argentina ha enfrentado presiones inflacionarias desde 2007. Según información publicada por el INDEC, el IPC aumentó un 9,5% en 2011, un 10,8% en 2012, un 10,9% en 2013, un 24% en 2014 y un 11,9% en el período de diez meses finalizado el 31 de octubre de 2015. El INDEC dejó de publicar el IPC en el período comprendido entre noviembre de 2015 y abril de 2016, y reanudó la publicación de las tasas de inflación con su nueva metodología para el cálculo del IPC a partir de junio de 2016, reflejando un aumento acumulado del 16,9% desde mayo a diciembre de 2016.

Con respecto al 2017, el INDEC informó una variación acumulada del IPC del 24,8%. En el 2018 la variación del IPC fue del 47,6 y el 2019 fue del 53,8%. Los esfuerzos realizados por el gobierno argentino para contener y bajar la inflación no han obtenido los resultados deseados y la inflación continúa siendo un importante problema para la economía argentina. Durante el gobierno de Fernández, gracias al congelamiento de las tarifas públicas, los combustibles, y el freno al deslizamiento cambiario (por las restricciones cambiarias y la venta de reservas), los niveles de inflación mensual aminoraron sustancialmente durante los primeros meses del 2020, siendo de 2,3% en enero y 2% en febrero. Esta tendencia a la baja se revirtió en el mes de marzo con una inflación de 3,3%. Sin embargo, como consecuencia del efecto recesivo del aislamiento social preventivo y obligatorio, en abril y mayo la inflación descendió hasta 1,5%, para luego subir nuevamente en los siguientes meses, llegando al 4% en diciembre de 2020. Finalmente, la variación acumulada del IPC en 2020 fue del 36,1%. Por su parte, en enero de 2021 el índice fue de 4,0%, en febrero de 3,6%, en marzo de 4,8%, en abril de 4,1% y en mayo de 3,3%. Si no puede estabilizarse el valor del peso argentino a través de políticas fiscales y monetarias, podría esperarse un aumento en los índices de inflación.

No puede predecirse si las medidas a ser implementadas para controlar la inflación surtirán el efecto deseado. En el pasado, la inflación determinó la economía argentina e impactó sobre la capacidad del gobierno nacional para crear condiciones conducentes al crecimiento. Un escenario inflacionario podría afectar la competitividad de la Argentina en el exterior, los salarios reales, las tasas de empleo, la tasa de consumo y las tasas de interés. El alto nivel de incertidumbre con respecto a tales variables económicas y la falta general de estabilidad en términos de inflación puede tener un impacto negativo en la actividad económica, lo que podría ocasionar un efecto adverso en la situación

patrimonial y financiera y en los negocios de la Sociedad.

Tanto medidas del gobierno nacional como reclamos de nuestros trabajadores y/o de los sindicatos que los nuclean podrían generar presiones para otorgar aumentos de sueldos a nuestros empleados y/o para otorgar nuevos beneficios, lo cual aumentaría nuestros costos operativos.

En el pasado el gobierno nacional promulgó leyes y sancionó reglamentos y decretos que obligaron a las empresas del sector privado a mantener ciertos niveles de salarios y a proporcionar determinados beneficios a sus empleados. Asimismo, tanto los empleadores del sector público como los del sector privado experimentaron una fuerte presión por parte de sus trabajadores y/u organizaciones sindicales que los nuclean para aumentar salarios y beneficios de los trabajadores.

Por otra parte, debido a cambios en la interpretación de las leyes laborales por parte de los tribunales argentinos que tienden a favorecer a los empleados en Argentina, las obligaciones laborales y previsionales de las empresas hacia sus propios empleados y hacia los empleados de terceros prestadores de servicios han aumentado significativamente. Asimismo, en el caso de que un tercero prestador de servicios no cumpla debidamente sus obligaciones laborales y previsionales con respecto a sus empleados, los empleados de dicho tercero prestador de servicios podrían pretender declarar al Emisor responsable del pago de las obligaciones laborales y previsionales incumplidas por el tercero.

Actualmente, de acuerdo a lo resuelto por el Ministerio de Trabajo mediante Resolución 4/2020 N° 20.744, se encuentra vigente para todos los trabajadores comprendidos en el régimen de la Ley de Contrato de Trabajo, de la Administración Pública Nacional y de todas las entidades y organismos en las que el Estado Nacional actúe como empleador, un salario mínimo, vital y móvil (excluidas las asignaciones familiares) de \$20.587,50 a partir de marzo de 2021. Sin perjuicio de ello, cada empresa del sector privado y repartición pública puede, independientemente de los aumentos salariales obligatorios dispuestos por el sindicato, otorgar a sus empleados aumentos adicionales de acuerdo a su mérito o a un esquema salarial variable.

Por otra parte, en el marco de la emergencia económica y en virtud del incremento en el desempleo, en diciembre 2019, el gobierno emitió el Decreto N° 34/2019, que estableció que, en los casos en los que se despidiera a un empleado sin causa, en los siguientes 6 meses de la publicación del Decreto, el empleado tendría derecho a doble indemnización. Esta medida se vio reforzada a través del Decreto N°329/2020, emitido en virtud de la crisis por la pandemia del COVID-19, en virtud del cual se prohibieron los despidos sin causa o con causa por fuerza mayor o falta o reducción de trabajo, no imputable al trabajador por el plazo de 60 días hábiles (este último caso también aplica a suspensiones temporales). Mediante Decreto N° 487/2020, Decreto N° 624/2020, Decreto N°761/2020, Decreto N°891/2020, Decreto N°39/2021, Decreto N°266/2021 y Decreto N°345/2021 publicados el 19 de mayo, el 27 de julio, el 24 de septiembre de 2020, el 13 de noviembre de 2020, el 22 de enero de 2021, el 21 de abril de 2021 y el 28 de mayo de 2021, respectivamente, se prorrogó la prohibición de los despidos sin causa, y las suspensiones por iguales razones, prohibición que actualmente rige, en principio, hasta el 30 de junio de 2021.

Asimismo, con fecha 14 de agosto de 2020 se sancionó la Ley N° 27.555, modificatoria de la Ley de Contrato de Trabajo, la cual establece los presupuestos legales mínimos para la regulación de la modalidad de Teletrabajo, entendido como aquel trabajo en relación de dependencia efectuado total o parcialmente en el domicilio de la persona que trabaja, o en lugares distintos al establecimiento del empleador, mediante la utilización de tecnologías de la información y comunicación, reglamentando a tal efecto las condiciones de la jornada laboral; fijando pautas respecto a la compensación de gastos, elementos de trabajo y representación sindical; y reconociendo derechos y obligaciones en cabeza tanto del empleador como del empleado. Dicha ley entró en vigencia el 1 de abril de 2021.

Debido a estos factores, los costos laborales del Emisor podrían aumentar, lo cual también afectaría de manera adversa su situación patrimonial y financiera o los resultados de sus operaciones.

La conflictividad gremial puede afectar negativamente nuestras operaciones.

A la fecha de este Prospecto no ha habido conflictos laborales significativos con nuestros trabajadores y/o con los sindicatos que los nuclean. En el caso que nuestros empleados realicen huelgas, nuestras operaciones podrían verse materialmente afectadas, pudiendo disminuir o interrumpir la producción de nuestros productos. Adicionalmente, nuestros consumidores podrían considerar cualquier falta de acuerdo entre nuestros trabajadores y la Compañía como un hecho negativo, lo que podría generar, a su vez, un impacto negativo sobre la situación patrimonial y financiera y en los negocios de la Sociedad.

La economía argentina podría verse adversamente afectada por los acontecimientos económicos de otros mercados.

El crecimiento económico débil, chato o negativo de alguno de los principales socios comerciales de Argentina podría afectar adversamente la balanza de pagos de Argentina y, por lo tanto, el crecimiento económico. En los últimos años, varios socios comerciales de Argentina (como Brasil, Europa y China) han experimentado ralentizaciones significativas o períodos de recesión en sus economías. Si esas ralentizaciones o recesiones volvieran a presentarse,

esto podría impactar sobre la demanda de productos que provienen de Argentina y afectar así su economía. Además, hay incertidumbre acerca de cómo se desarrollará la relación comercial entre los estados miembros del Mercosur, especialmente entre Argentina y Brasil. No podemos predecir el efecto sobre la economía argentina y nuestras operaciones en caso de surgir litigios entre la Argentina y Brasil, o si cualquiera de dichos países decidiera salir del Mercosur.

Por su parte, en los últimos años Brasil ha atravesado grandes crisis políticas, marcadas por serias acusaciones de corrupción y lavado de dinero y por la destitución de la entonces presidente Dilma Rousseff en 2016, y por el encarcelamiento del ex presidente Luiz Inácio Lula da Silva 2018; recesión económica; y una devaluación del real brasileño frente al Dólar Estadounidense. Asimismo, producto de la pandemia del COVID-19, se ha producido una gran crisis sanitaria en dicho país, con más de 250.000 personas fallecidas a la fecha, y se ha precipitado una contracción importante de la economía, con una caída del 4,5% del PBI durante el 2020. Un mayor deterioro de las condiciones económicas en Brasil puede reducir la demanda de exportaciones hacia el país vecino, provocando un impacto adverso en la balanza comercial de la Argentina. De todas maneras, el banco central de Brasil proyectó un crecimiento anual del 3,5% para dicho país en 2021, lo cual podría resultar en un alza de la compra de bienes y servicios argentinos por parte del mercado brasileño, beneficiando la economía argentina.

Además, el escenario macroeconómico global enfrenta desafíos. Hay considerable incertidumbre respecto de los efectos a largo plazo de las políticas monetarias y fiscales expansivas adoptadas por los bancos centrales y las autoridades financieras de algunas de las principales economías del mundo, incluyendo los Estados Unidos y China. Por otra parte, ha habido preocupación acerca de disturbios y amenazas terroristas en el Medio Oriente, Europa y África y de los conflictos que involucran a Irán, Ucrania, Siria y Corea del Norte, así como por posibles conflictos entre China y otros países asiáticos en relación con disputas territoriales y la posibilidad de una guerra comercial entre los Estados Unidos y China. Asimismo, el Reino Unido se retiró de la Unión Europea (“Brexit”), cuyos efectos a largo plazo son inciertos. En particular, las consecuencias del Brexit en Argentina estarían vinculadas con el debilitamiento de la libra y el euro, y la consecuente revalorización del dólar estadounidense en todo el mundo. Una apreciación adicional del dólar estadounidense podría tener un efecto negativo en el precio de las materias primas, lo cual podría afectar las exportaciones de la Argentina a la Unión Europea y al Reino Unido. El impacto que la reconfiguración del escenario político y económico europeo pueda tener sobre la Argentina dependerá a su vez de la aún incierta implementación del acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea alcanzado en 2019 (cuya entrada en vigencia se halla supeditada a la aprobación legislativa de cada país miembro de la UE como requisito previo para su tratamiento por parte del Parlamento Europeo y del Consejo de Ministros) y de los acuerdos post-Brexit que la Argentina y la región puedan alcanzar con el Reino Unido. A su vez, el 20 de enero de 2021, el líder demócrata Joe Biden asumió la presidencia de los Estados Unidos, luego de vencer a su rival republicano, Donald Trump, en las elecciones del 3 de noviembre de 2020. Aún resultan inciertos los efectos a largo plazo que podrán tener la asunción del nuevo mandatario y sus políticas, tanto en la relación bilateral con nuestro país como a nivel regional y mundial. El dinamismo de la economía estadounidense y las políticas aplicadas por el nuevo gobierno de Joe Biden en el marco de la crisis sanitaria tendrán un rol importante en 2021. Al respecto, recientemente el gobierno argentino recibió a Juan Sebastián González, asesor de Biden y director de Asuntos del Hemisferio Occidental del Consejo de Seguridad Nacional de Estados Unidos, quien realizó una visita al país de 4 días. En relación a la negociación argentina con el FMI y su contrapropuesta al organismo, González anticipó que la posición del gobierno norteamericano será de apoyo. Asimismo, la política de tasas bajas que ha venido impulsando la Reserva Federal de los Estados Unidos en los últimos años, se ha visto profundizada a raíz de la pandemia de COVID-19 y, en un contexto de caída el PBI americano de aproximadamente 6,5% en 2020, se estima que las tasas se mantendrán en niveles mínimos durante 2021. Sin embargo, esta tendencia podría revertirse en un escenario de escalada inflacionaria como consecuencia de los paquetes de medidas fiscales y la política de flexibilización cuantitativa (*quantitative easing*) llevada adelante por los Estados Unidos a lo largo del 2020. Un aumento de la tasa de interés de referencia, como la ocurrida a mediados de 2018, podría originar episodios de volatilidad en Estados Unidos y en los mercados internacionales, y provocar una migración de capitales desde las economías emergentes. Si las tasas de interés aumentan significativamente en economías desarrolladas, incluyendo Estados Unidos, Argentina y otras economías de mercados emergentes podrían encontrar más difícil y costoso acceder a préstamos de capital y refinanciar su deuda existente, lo cual podría afectar negativamente su crecimiento económico.

Finalmente, crisis económicas y sociales surgieron en varios países de América Latina durante 2020, ya que la economía en la mayor parte de la región se ha ralentizado luego de casi una década de crecimiento sostenido, entre otros factores. La región de América Latina y el Caribe habría caído 7,4% durante 2020 (había crecido apenas un 0,2% en 2019), siendo esta baja el triple de la esperada para el total de países emergentes. Según estimaciones del FMI, recién en 2024 el ingreso per cápita regresará a los niveles previos al COVID-19 en dicha región.

Durante 2020 y lo que va del 2021, la economía argentina se vio adversamente afectada por algunos de los factores mencionados. Si las condiciones internacionales y locales empeoraran, la economía argentina podría verse

negativamente afectada como resultado de una menor demanda internacional y menores precios por sus productos y servicios, mayores tasas de interés internacionales, menos ingreso de capitales y una mayor aversión al riesgo, lo que podría también afectar adversamente nuestras actividades, resultados de las operaciones, situación financiera y flujos de efectivo.

Los controles cambiarios y las restricciones sobre las transferencias al exterior y el ingreso de capitales han limitado y podrán volver a limitar la disponibilidad del crédito internacional.

En el pasado el gobierno argentino impuso controles cambiarios y restricciones sobre la transferencia y el ingreso de divisas en respuesta a la fuga de capitales y la significativa devaluación del peso, limitando sustancialmente la capacidad de las empresas de mantener divisas extranjeras o efectuar pagos al exterior. Desde su asunción, el gobierno de Macri eliminó sustancialmente todas las restricciones cambiarias que se habían implementado con la administración anterior, con ánimos de avanzar hacia la apertura del mercado de cambios en Argentina.

No obstante lo antedicho, en septiembre de 2019, en el marco de la inestabilidad económica y la significativa devaluación que tuvo lugar luego de las elecciones primarias, el gobierno y el BCRA adoptaron una serie de medidas reinstaurando los controles cambiarios, que aplican con respecto al acceso al mercado local de cambios por parte de residentes para el atesoramiento y fines de inversión en el exterior, al pago de endeudamiento financiero externo, pago de dividendos en moneda extranjera en el exterior, pago por bienes y servicios en moneda extranjera, pago de importaciones de bienes y servicios y la obligación de ingresar y liquidar a pesos los fondos provenientes de la exportación de bienes y servicios, entre otros. Otras operaciones financieras como derivados y transacciones con títulos valores también son abarcadas por el nuevo régimen cambiario.

Luego del cambio de gobierno, la nueva administración extendió la vigencia de dichas medidas, cuya vigencia original era hasta el 31 de diciembre de 2019, y estableció medidas adicionales por medio de la Ley de Solidaridad, incluyendo el Impuesto PAIS.

En el caso que la Argentina atraviese un período de crisis e inestabilidad política, económica y social, como consecuencia principalmente de la pandemia del coronavirus, que cause una significativa contracción económica, ello puede devenir en cambios radicales en las políticas del gobierno de turno en materia económica, cambiaria y financiera con el objetivo de preservar la balanza de pagos, las reservas del Banco Central, una fuga de capitales o una importante depreciación del Peso, como puede ser, la conversión obligatoria a Pesos de obligaciones asumidas por personas jurídicas residentes en Argentina en Dólares Estadounidenses, todo lo cual podría afectar adversamente la economía y, en consecuencia, la actividad de la Sociedad.

Para información más detallada sobre el régimen cambiario vigente por favor remitirse a la sección “IX. INFORMACIÓN ADICIONAL — c). Controles de Cambio”.

Efectos ocasionados por demoras o restricciones a las importaciones.

En diciembre de 2015, bajo la administración del gobierno de Mauricio Macri, se dictó la Resolución General N° 3823 de la AFIP mediante la cual se derogó la Resolución General N° 3252 de la AFIP que había establecido la exigencia de contar con “Declaración Jurada Anticipada de Importación” (“DJAI”) aprobada como requisito previo para la importación de bienes de consumo y se estableció el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones.

Asimismo, en diciembre de 2015, el Ministerio de Producción dictó la Resolución N° 5/15 mediante la cual se estableció un sistema de Licencias Automáticas de Importación (“LAI”) y Licencias no Automáticas de Importación (“LNAI”) disponiéndose que todas las mercaderías estarían sujetas a una LAI, cuya aprobación deberá resolverse dentro de un plazo de diez (10) días hábiles, salvo la mercadería que clasifique en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común de MERCOSUR (“NCM”) para las que especialmente se haya dispuesto la exigencia de una LNAI.

Actualmente, la mayoría de las posiciones arancelarias de la NCM están sujetas al sistema de LAI, en base al “Acuerdo sobre Procedimientos para el Trámite de Licencias de Importación del GATT” conforme surge de la Ley N° 24.425, y una pequeña porción de posiciones arancelarias se encuentra regulada bajo el sistema de LNAI.

Si bien el régimen de otorgamiento de licencias se ha flexibilizado durante la administración del gobierno de Mauricio Macri, no se puede garantizar que en el futuro no surjan nuevamente restricciones o demoras para la importación de partes componentes de los productos que elabora la Sociedad.

La incertidumbre nacional e internacional por la pandemia del nuevo coronavirus.

A finales de diciembre de 2019, la noticia de una neumonía de origen desconocido (un nuevo coronavirus (SARS-CoV-2)) (“COVID-19”) originado en la provincia Wuhan Hubei fue reportado a la Organización Mundial de la Salud, con casos pronto confirmados en múltiples provincias de China así como en otros países. El gobierno argentino y otros gobiernos alrededor del mundo implementaron diversas medidas, incluyendo el uso de cuarentenas, escaneos en los

aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje, suspensiones de visas, aislamientos de alcance nacional, cierre de instituciones públicas y privadas, suspensión de eventos deportivos, restricciones a museos y atracciones turísticas y extensión de licencias y vacaciones, entre otros. Sin embargo, el virus continúa expandiéndose globalmente y, a la fecha del presente Prospecto, ha afectado a más de 150 países y territorios alrededor del mundo, incluyendo Argentina, Uruguay, Paraguay, Brasil, Chile, toda la Unión Europea y los Estados Unidos.

El avance del virus en el territorio nacional motivó al gobierno, mediante la sanción del Decreto de Necesidad y Urgencia 297/2020, a declarar y prorrogar sucesivamente el “*aislamiento social, preventivo y obligatorio*” (“ASPO”) desde el 20 de marzo, con el objetivo de frenar la propagación del virus y evitar que el contagio se acelere de modo tal que sistema sanitario no lo pueda contener. Esta medida implicó la obligación de todos los ciudadanos argentinos (salvo excepciones vinculadas a la industria de la alimentación y farmacéutica, fuerzas armadas y trabajadores de la salud, entre otros) de permanecer en sus hogares. Asimismo, en forma concordante, se estableció una reducción significativa del transporte público para desalentar la circulación masiva de personas y el asueto para la administración pública.

Las disposiciones mencionadas fueron actualizadas por el Decreto N° 408/2020, que, con el fin de atender a las diversas situaciones locales, dispuso que los gobernadores de las provincias podrían establecer excepciones a dicho aislamiento y a la prohibición de circular, siempre que se verificara el cumplimiento de los requisitos exigidos en materia sanitaria nacional. Asimismo, estableció que las personas alcanzadas por el aislamiento podrán realizar salidas breves, bajo la reglamentación dictada por la autoridad local y considerando la situación epidemiológica del lugar. Los grandes aglomerados urbanos con más de quinientos mil habitantes, ubicados en cualquier lugar del país quedaban excluidos de esta posibilidad. Mediante Decreto 520/2020 del 7 de junio de 2020 se establecieron, asimismo, las medidas de “*distanciamiento social, preventivo y obligatorio*” (“DISPO”), para todos aquellos aglomerados urbanos y partidos o departamentos de las provincias argentinas que verificaran en forma positiva los parámetros epidemiológicos y sanitarios establecidos con base científica, indicados en el artículo 2 de dicho decreto. Las medidas de DISPO fueron prorrogadas hasta el 9 de abril de 2021, conforme Decreto N°168/2021 de fecha 12 de marzo de 2021. Atento el avance y progreso del COVID-19 y sus diversas variantes, mediante Decreto 235/2021 del 8 de abril de 2021 y Decreto 241/2021 del 15 de abril de 2021, se tomaron nuevas medidas preventivas con vigencia hasta el 30 de abril de 2021. Entre otras disposiciones, mediante Decreto 235/2021 del 15 de abril de 2021, se establecieron Reglas de Conducta Generales y Obligatorias, a cumplirse tanto en los ámbitos públicos como privados. Asimismo, se adoptaron medidas generales de prevención que deberán respetarse en actividades laborales, de transporte y educativas, e incluso se suspendieron transitoriamente ciertas actividades, en algunos supuestos con alcance en todo el territorio nacional y en otros exclusivamente a aquellos partidos y departamentos que presentan un Alto Riesgo Sanitario y Epidemiológico, de conformidad con los parámetros sanitarios establecidos en dicho decreto. Respecto a aquellos lugares con un Alto Riesgo Sanitario y Epidemiológico, el coeficiente de ocupación de las superficies cerradas se redujo a un máximo del 30% del aforo, en relación con la capacidad máxima habilitada y se restringió la circulación nocturna desde las 00hs. y las 6hs. Por Decreto 241/2021 se amplió la restricción a la circulación nocturna en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) desde las 20hs. hasta las 6hs. del día siguiente; se suspendieron las clases presenciales y las actividades educativas no escolares presenciales en los todos los niveles (entre el 19 de abril y 30 de abril inclusive); se dispuso el cierre de los restaurantes y bares desde las 19hs. hasta las 6hs. del día siguiente, momento a partir del cual podrán continuar bajo la modalidad *delivery* y para retirar en el establecimiento en locales de cercanía; entre otras medidas. Por Decreto 287/2021 de fecha 30 de abril de 2021 con vigencia hasta el 21 de mayo de 2021, se prorrogaron dichas medidas (excepto por la suspensión de las clases presenciales y las actividades educativas no escolares presenciales que mantendrán su presencialidad, salvo que los gobernadores de cada provincia y el Jefe de Gobierno de la Ciudad decidan lo contrario), y se oficializaron nuevas, precisándose los parámetros para definir el riesgo epidemiológico y sanitario que regirá para los distritos de más de 40.000 habitantes y los grandes aglomerados urbanos. Mediante Decreto N°334/2021 de fecha 21 de mayo de 2021, se prorrogaron las medidas establecidas por Decreto N°287/2021 hasta el 11 de junio de 2021, estableciéndose, asimismo, una cuarentena estricta con vigencia a partir del 22 de mayo hasta el 30 de mayo inclusive y desde el 5 al 6 de junio de 2021. Finalmente, mediante Decreto N°381/2021 de fecha 11 de junio de 2021 se prorrogaron las medidas del Decreto N°287/2021 hasta el 25 de junio de 2021, inclusive.

El FMI advirtió la contracción que sufriría la economía mundial durante el 2020. Por otra parte, el FMI advirtió que el impacto del COVID-19 en la economía mundial, afecta tanto a la oferta como a la demanda. En el primer caso, debido al aumento de la morbilidad y mortalidad y de los esfuerzos que deben realizar los gobiernos y las empresas en general, resultando en mayores costos operativos por la reducción en la cadena de suministros y el estrechamiento del crédito. En el segundo caso, debido a la incertidumbre resultante, las conductas precautorias y los altos costos de financiación, todo lo cual implica una reducción del ingreso disponible para efectuar consumos.

A la fecha, el brote del coronavirus ha causado una disrupción social, laboral y de mercado significativa, con marcadas caídas bursátiles en los mercados tanto de Argentina como del exterior. Los efectos a largo plazo para la economía y

para la Compañía de epidemias y otras crisis de salud pública, como el actual coronavirus, son difíciles de analizar o predecir, y podrían incluir una caída aún mayor en los precios de los activos argentinos, riesgos a la salud y seguridad de los empleados y ventas reducidas en las ubicaciones geográficas impactadas.

Asimismo, la situación fiscal se volvió más crítica desde la irrupción de la pandemia. La necesidad de mantener el ASPO, obligó al cierre de muchas empresas, en especial Pymes, afectando fuertemente al comercio, turismo, entretenimiento y a los trabajadores informales. El gobierno llevó adelante una serie de medidas paliativas para contrarrestar el efecto del parate económico que básicamente determinan un aumento del gasto social y que se concentraron en sumas de dinero fijas para jubilados, beneficiarios de la AUH y una ayuda especial denominada Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) por única vez para aquellos monotributistas. Por medio del Decreto N° 332/2020, el Poder Ejecutivo Nacional creó el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (“ATP”) para empleadores y empleadoras, y trabajadores y trabajadoras afectados por la emergencia sanitaria, que consiste en la obtención de uno o más de los siguientes beneficios: (i) postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino, (ii) asignación Compensatoria al Salario, (iii) REPRO Asistencia por la Emergencia Sanitaria, y (iv) sistema integral de prestaciones por desempleo. En relación al ATP, BYMA ha emitido una comunicación a pedido de la CNV en la cual informa a los Agentes de Negociación y Agentes de Liquidación y Compensación que deberán solicitar a sus clientes, previo cumplimiento de la instrucción de adquisición de títulos valores en pesos para su posterior e inmediata venta en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior, la presentación de una declaración jurada del titular que manifieste que no resulta beneficiario como empleador del salario complementario establecido en el ATP, creado por el Decreto N° 332/2020, conforme a los plazos y requisitos dispuestos por la DECAD-2020-817-APN-JGM de fecha 17 de mayo de 2020 y sus modificatorias. Asimismo, la comunicación indica que la declaración jurada deberá incluir que la persona no se encuentra alcanzada por ninguna restricción legal o reglamentaria para efectuar las operaciones y/o transferencias mencionadas.

A su vez, al mismo tiempo que el gobierno lleva adelante un aumento del gasto primario para paliar las dificultades de los más vulnerables, ve caer sus ingresos en forma significativa también por la caída de la actividad económica. La recesión producto de los efectos del aislamiento determinará una baja importante en la recaudación tributaria, que es probable que continúe.

Por otra parte, cualquier medida restrictiva que se adopte para controlar un brote de enfermedades contagiosas u otros desarrollos adversos de salud pública que se prolongue en el tiempo podría tener un efecto material adverso tanto en la economía en general como en nuestras operaciones. Todos los riesgos descriptos anteriormente pueden verse exacerbados por los efectos que esta pandemia tiene a nivel mundial.

La Sociedad podría también ser afectada por una caída en la demanda de sus productos o la necesidad de implementar políticas limitando la eficiencia y efectividad de sus operaciones, incluyendo políticas de home office, o la necesidad de cerrar plantas y oficinas.

En diciembre de 2020, el Presidente Alberto Fernandez anunció que había firmado un acuerdo con la Federación Rusa para la adquisición de vacunas “Sputnik V”, que según sus intenciones permitiría inmunizar a 10 millones de personas entre los meses de enero y febrero de 2021. Posteriormente, se iniciaron tratativas con otros distribuidores de vacunas para avanzar con el “plan estratégico” aprobado por Resolución N°2883/2020 del Ministerio de Salud de la Nación, que se iría actualizando a medida que avance el conocimiento de los resultados de los ensayos clínicos que se están llevando a cabo con las vacunas candidatas, y de las vacunas presentadas a ANMAT (Administración Nacional de Medicamentos, Alimentos y Tecnología Médica). Dicho plan de vacunación se encuentra en marcha a la fecha del presente Prospecto. Sin embargo, las vacunas no llegan a la velocidad esperada y el proceso de vacunación ha sido más lento de lo estimado y no ha estado exento de polémicas. El proceso de vacunación resulta de vital importancia para enfrentar la pandemia y lograr la inmunidad de rebaño que permitiría la relajación de las medidas restrictivas y, a su vez, la posibilidad de que ciertos sectores de la economía comiencen a reactivarse. A la fecha del presente, no puede predecirse si el gobierno podrá implementar el plan de vacunación previsto con éxito y si logrará inmunizar a la población en según lo previsto.

En lo que respecta al 2021, se espera que el PBI argentino mejore en dicho año debido al arrastre estadístico de 2020, y que se beneficie de las condiciones externas favorables tras el aumento de los precios de las materias primas. Sin embargo, no podemos predecir si las medidas de restricción implementadas a partir del aumento en el número de casos desde marzo de 2021 lograrán surtir el efecto deseado y frenar el aumento de las infecciones.

Asimismo, con el fin de mitigar el impacto económico de la segunda ola de COVID-19 y las medidas tomadas para contener el virus, en mayo de 2021 el gobierno argentino adoptó más medidas de asistencia social, monetaria y fiscal, entre las que se encuentran las siguientes:

- La ampliación del Programa de Recuperación Productiva (REPRO) para atender a los sectores económicos

afectados por el nuevo aislamiento, incluyendo al sector gastronómico a este programa;

- Un incremento en el monto del salario complementario para trabajadores de sectores críticos y salud;
- Un monto adicional de Ps. 18 mil millones para asistencia social destinado a las familias beneficiarias de la tarjeta Alimentar;
- La ampliación del “Programa Progresar” con becas para la finalización de educación primaria y secundaria, formación profesional y carreras universitarias;
- La extensión de la Asignación Universal por Hijo y Familiar;
- Mayor asistencia económica a los sectores de Cultura y el Turismo; y
- Beneficios fiscales para empresas relacionadas con la atención médica.

Según la información publicada por el gobierno, las medidas de ayuda social, monetaria y fiscal representarían un gasto equivalente al 1,3% del PBI en 2021 el cual se espera sea financiado a través de los mayores ingresos recaudados por el Aporte Extraordinario de las Grandes Fortunas. Estas medidas podrían generar un mayor esfuerzo fiscal para el gobierno, y dado que Argentina no tiene acceso a los mercados financieros internacionales, se podría financiar con un aumento de la base monetaria como fue el caso en 2020, con el consiguiente impacto en las variables macroeconómicas.

Finalmente, en cuanto al impacto de la pandemia sobre la Sociedad, Newsan planteó como principal objetivo el proteger a sus colaboradores, el rediseño industrial y de sus centros logísticos para garantizar su continuidad en un entorno de estrictos protocolos de seguridad, la modalidad “home office” en los sectores administrativos y comerciales, y una amplia comunicación y concientización de la crisis en todos los sectores de la empresa. En relación a las plantas productivas ubicadas en Ushuaia, las mismas comenzaron con sus actividades en forma gradual a partir del 13 de mayo de 2020, luego de más de 50 días de cierre total debido al ASPO, produciendo celulares, TV y aires acondicionados, y desde el jueves 28 de mayo al 100% de la dotación. Las plantas fueron reabiertas con estrictos protocolos de seguridad y redundancia entre las mismas para asegurar su correcta operación y el abastecimiento a clientes. Respecto a la planta de distribución de Monte Chingolo, desde el inicio de la cuarentena se encuentra operativa, la misma inició con importantes medidas de cuidado y protocolos y fue incrementando día tras día su capacidad de despachos. Con la irrupción de la pandemia, el principal canal de distribución de productos (Retail) mantuvo cerradas sus tiendas, para luego iniciar un proceso gradual de apertura dependiendo de las restricciones existentes en las diferentes provincias del territorio nacional. En todo momento los canales electrónicos de comercio permanecieron abiertos. Respecto a las operaciones de exportaciones de alimentos, siguieron desarrollándose con normalidad, dado que la pesca, el agro y el comercio exterior fueron declaradas actividades esenciales. Asimismo, a la fecha del presente Prospecto, la Sociedad no ha tenido dificultades relacionadas con la importación de productos como consecuencia de las medidas tomadas por el gobierno nacional. La Sociedad sigue atentamente la evolución de la pandemia originada por el COVID-19, en especial su evolución ante la entrada de un nuevo período invernal. La Sociedad ejecuta todos los protocolos operativos y sanitarios ideados y perfeccionados durante el pasado año, necesarios para la protección de sus colaboradores y la minimización de los riesgos. Asimismo, es importante destacar que desde el inicio de la pandemia se han llevado a cabo una serie de medidas, por parte de la dirección de la Sociedad, con el objetivo de proteger el negocio y de adaptarse lo más rápido posible a la nueva normalidad. A la fecha de emisión del presente Prospecto, el Directorio y la Gerencia de Newsan consideran que las medidas tomadas durante los últimos meses han resultado positivas, evitando que la Sociedad se vea perjudicada patrimonial y financieramente, generando resultados positivos en todos los negocios en los cuales participa. Sin embargo, y ante la posibilidad de una nueva ola de contagios, no es posible asegurar la duración y profundidad de los efectos de la pandemia, los supuestos utilizados por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad en sus estimaciones podrían verse afectados.

No queda claro si estos desafíos e incertidumbres serán contenidos o resueltos, y qué efectos pueden tener sobre las condiciones políticas y económicas globales en el largo plazo. Adicionalmente, no podemos predecir cómo evolucionará (y potencialmente se propagará) la enfermedad en Argentina, ni anticipar qué restricciones adicionales podría adoptar el gobierno argentino.

Riesgos Relacionados con la Sociedad

Los aumentos en el precio de materiales e insumos podrían generar un aumento en el costo de venta de los productos de la Sociedad y reducir de esta manera su ganancia operativa.

Las materias primas básicas y demás componentes fundamentales utilizados en la producción de los productos de electrónica de la Sociedad (lo que incluye los productos de electrónica de hogar y de entretenimiento) son los siguientes: placas de circuito impreso, componentes electrónicos, piezas de plástico, metal, cobre, vidrio, tubos de televisión, pantallas de *display* y aquellos de embalaje como telgopor y cajas de cartón, la gran mayoría de los cuales

son importados.

Es posible que los precios de estos materiales e insumos aumenten en el futuro en términos reales, lo que aumentaría el costo de producción de la Sociedad. Si los precios de los materiales e insumos aumentan, incluso como resultado del desabastecimiento, restricciones legales o fluctuaciones en el tipo de cambio, estos aumentos podrían generar un incremento en los precios de venta, que de no ser trasladados al precio final de los productos, reducirían los márgenes de ganancia de la Sociedad. La Sociedad podría también encontrarse en una situación en la que no sea posible continuar con el aumento de los precios de sus productos para reflejar en su totalidad los aumentos en los precios de sus materiales e insumos sin afectar la demanda por los mismos, lo que también afectaría de manera adversa la situación económica y financiera de la Sociedad.

Una eventual devaluación significativa del peso argentino podría encarecer los insumos que requiere la Compañía para la fabricación de sus productos electrónicos.

Una porción significativa de los insumos que requiere la Compañía para la fabricación de sus productos, se encuentran denominados en dólares estadounidenses. Una depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense acarrearía el incremento proporcional en los precios de tales insumos en pesos y, en la medida en que no logre mantener los ingresos en dólares estadounidenses y/o incrementar los ingresos en pesos para compensar una devaluación del peso argentino, y/o trasladar los incrementos de precios a sus productos, la capacidad para adquirir tales insumos denominados en dólares estadounidenses podría verse adversamente afectada y por ende la situación económica y financiera de la Sociedad.

El mercado de productos electrónicos de uso doméstico y de entretenimiento es altamente competitivo y la Sociedad podría perder mercado frente a otros productores locales o extranjeros.

El mercado de los productos de electrónica de uso doméstico y de entretenimiento se caracteriza por una intensa competitividad. La Sociedad enfrenta un alto nivel de competencia con productores locales y extranjeros, algunos de los cuales disponen de mayores recursos. Si otros productores aumentan su eficacia productiva, la Sociedad podría llegar a experimentar una creciente competencia de precios que podría eventualmente poner en riesgo su rentabilidad. Asimismo, si alguno o algunos de los competidores de la Sociedad mejorasen en alguno de los factores competitivos clave, la productividad y rentabilidad de la Sociedad podrían llegar a verse afectadas de manera adversa.

La Sociedad está sujeta a diversas leyes y reglamentaciones y podrían imponerse reglamentaciones adicionales en el futuro que dificulten o tornen más oneroso el accionar de la Sociedad.

Las actividades de la Sociedad están sujetas a leyes nacionales, provinciales y municipales, además de otras reglamentaciones, autorizaciones y permisos relacionados con la producción y actividades relacionadas incluyendo normas aduaneras y normas ambientales relacionadas con la protección y restauración del medio ambiente. La Sociedad debe obtener permisos y autorizaciones de diferentes autoridades gubernamentales a fin de llevar a cabo su actividad. Mantener sus permisos y autorizaciones u obtener permisos nuevos podría ser dificultoso o no ser posible. En caso de incumplimiento de dichas leyes, reglamentaciones, permisos y autorizaciones, la Sociedad podría enfrentar multas, órdenes de clausura, revocación de permisos y de autorizaciones dificultando su producción y sus ventas.

Asimismo, las autoridades públicas podrían emitir normas nuevas en materias relacionadas con la producción o exigir el cumplimiento o interpretar leyes y reglamentaciones existentes de una manera más estricta o de modo diverso al actualmente vigente, lo que podría generar para la Sociedad gastos a fin de cumplir con las nuevas normas o nueva interpretación de las mismas.

Con fecha 18 de septiembre de 2014 el Congreso de la Nación aprobó la reforma a la Ley N° 20.680 (la “**Ley de Abastecimiento**”) con el objetivo de incrementar el control en materia de abastecimiento de bienes y cumplimiento de los servicios, estableciéndose mayor injerencia del Estado sobre la actividad privada. Asimismo, la iniciativa aprobada incluye la posibilidad del Estado Nacional de reglar los derechos de usuarios y consumidores previstos en el artículo 42 de la Constitución Nacional y dispuso la creación de un Observatorio de Precios de Bienes y Servicios. La reforma de la Ley de Abastecimiento establece la posibilidad de que se disponga la continuación de la producción de bienes y la fabricación obligatoria de ciertos niveles o cuotas mínimas, la obligatoriedad de publicar los precios de los bienes y servicios producidos y prestados, la potestad de requerir y secuestrar toda documentación contable o comercial, y la intensificación de multas para personas jurídicas y físicas. La aplicación de la reforma de la Ley de Abastecimiento así como la sanción de nuevas leyes reglamentando los derechos de consumidores y puesta en funcionamiento del Observatorio de Precios de Bienes y Servicios podría afectar de modo adverso y sustancial nuestras operaciones y el negocio del Emisor.

No puede asegurarse que el gobierno nacional ni otras autoridades públicas no impondrán en lo sucesivo reglamentaciones más restrictivas para la actividad de Newsan. Los cambios en las leyes existentes o la sanción de nuevas leyes podrían afectar en forma significativa y adversa las operaciones y la rentabilidad de la Sociedad.

La Sociedad puede enfrentar reclamos de sus clientes o de los consumidores finales de sus clientes en los casos en que sus productos sean defectuosos o causaran algún daño pudiendo ello afectar negativamente la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad se encuentra expuesta a los reclamos que pudieran surgir por daños causados por los productos o por defectos en el funcionamiento de los mismos.

Históricamente, la Sociedad no ha incurrido en erogaciones sustanciales en relación con reclamos por daños o defectos de este tipo, excepto por los costos de reposición de los productos o por la reparación derivada de la garantía del producto. Sin embargo, la Sociedad podría estar sujeta a responsabilidades relevantes en el caso en que alguno de los productos cause algún daño grave y las autoridades podrían llegar a ordenar, o la Sociedad decidir, la remoción del producto del mercado de conformidad con las normas relacionadas lo que naturalmente tendría un efecto adverso para la Sociedad.

Asimismo, la defensa ante los reclamos por daños causados por, o los defectos de, los productos que la Sociedad fabrica puede ser costosa. La Ley 24.240, tal como fuera complementada o modificada (la “**Ley de Defensa del Consumidor**”), establece un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor. Adicionalmente, el Código Civil y Comercial de la Nación establece una regulación específica para los contratos de consumo e introduce pautas de interpretación, tanto de las normas que regulan las relaciones de consumo, como de las disposiciones comprendidas en dichos contratos, en el sentido más favorable para los consumidores. La Ley de Defensa del Consumidor y la regulación del Código Civil y Comercial contienen disposiciones generales que podrían ser de aplicación al negocio del Emisor como, por ejemplo, en materia de garantías y servicio técnico por la comercialización de sus productos. En tal sentido, la Subsecretaría de Defensa del Consumidor puede imponer sanciones por incumplimientos de dicha ley y sus reglamentaciones. La imagen de la Sociedad y/o la de los clientes de la Sociedad podrían verse afectada por problemas en este sentido, lo que podría incidir de manera negativa en las ventas de los mencionados productos y de esta manera afectar la condición financiera de la Sociedad.

Con fecha 18 de septiembre de 2014, el Congreso de la Nación aprobó tres iniciativas del Poder Ejecutivo Nacional mediante las cuales se regularon cuestiones vinculadas a la defensa de los derechos del consumidor (al respecto véase *II. FACTORES DE RIESGO – “La Sociedad está sujeta a diversas leyes y reglamentaciones y podrían imponerse reglamentaciones adicionales en el futuro que dificulten o tornen más oneroso el accionar de la Sociedad.”* en el presente Prospecto).

Entre ellas, cabe destacar la sanción de la Ley N° 26.993, que creó en el ámbito del Poder Judicial, el servicio de Conciliación Previa en las Relaciones de Consumo (COPREC), organismo frente al cual los usuarios y consumidores pueden presentar reclamos de forma gratuita, cuyos montos no excederán un valor equivalente a 55 salarios mínimos, vitales y móviles.

Desde presentado el reclamo, se obliga a la empresa a concurrir a una audiencia conciliatoria dentro de un plazo máximo de 30 días. En caso de inasistencia injustificada, las empresas quedan sujetas a una multa. Si en dicha audiencia no se alcanza un acuerdo, los consumidores podrían accionar primero ante la Auditoría de Relaciones de Consumo, y luego ante la Cámara Federal y Nacional de Apelaciones en las Relaciones de Consumo o directamente ante la Cámara Federal de Apelaciones correspondiente. En el 2020 hubo un promedio de 21 denuncias por mes, mientras que en 2019 dicho promedio era de 57 denuncias por mes. Para el año 2018, dicha variable ascendía a 137 denuncias mensuales, por lo que se puede observar una disminución del 85% aproximadamente.

Si bien el monto total reclamado a diciembre de 2020 por dichas denuncias no resulta patrimonialmente relevante para la Compañía, nada puede asegurar que la cantidad de denuncias no vaya a incrementarse a volúmenes significativos que pudieren comprometer el negocio, la situación financiera y/o el resultado de nuestras operaciones. Asimismo, todo cambio en las leyes existentes relacionadas con la defensa del consumidor o la sanción de nuevas leyes que regulen dicha materia, podrían afectar en forma significativa y adversa las operaciones y la rentabilidad de la Sociedad.

Una disminución de la demanda de nuestros productos podría afectar de modo negativo nuestros ingresos.

Nuestros ingresos dependen en gran medida de nuestra capacidad para fidelizar consumidores. La recesión de la Argentina entre 1999 y 2002, junto con el incremento de la inflación, han conducido a una reducción del ingreso disponible de la población nacional, arrojando como resultado una disminución de la cantidad de consumidores de los productos que ofrecemos. Dicha reducción en el consumo ocasionó a su vez una disminución en nuestros ingresos y flujo de efectivo. No podemos garantizar que no se producirán más reducciones en la demanda de nuestros productos que puedan afectar de modo negativo nuestros resultados. Si bien la Argentina ha experimentado un proceso de recuperación desde 2003, a partir de 2012 el crecimiento se ha desacelerado y no podemos garantizar que la demanda de nuestros productos no disminuirá en el futuro. A la fecha del presente, la Sociedad no se encuentra inhibida, en concurso, procedimiento preventivo de crisis u otra situación que afecte su actividad.

Nuestras ventas son vulnerables a las preferencias de los consumidores y las compras realizadas por ellos.

Nuestro éxito y crecimiento se debe, en parte, a la popularidad de nuestros productos. Un cambio en las preferencias de los consumidores de nuestras marcas y productos podría afectar adversamente a nuestro negocio y rentabilidad. Asimismo, nuestro éxito comercial depende de las compras realizadas por nuestros consumidores. Aquellos factores que afecten a la decisión de consumo afectarán asimismo a nuestras ventas. Si no logramos responder exitosamente a los rápidos cambios en la demanda o preferencias de los consumidores, nuestras ventas o márgenes de ganancia podrían ser afectados adversamente. Adicionalmente, un deterioro en la economía en mercados o países en los cuales vendemos nuestros productos podría reducir los gastos destinados a la compra de nuestros productos. Una disminución en el consumo podría provocar un efecto sustancial adverso en nuestro negocio, en nuestra situación financiera y en el resultado de nuestras operaciones.

Restricciones en el suministro de energía podrían reducir la producción y podría afectar negativamente el resultado de nuestras operaciones.

Nuestra producción depende de un suministro regular de energía. Sin perjuicio de que adoptamos medidas prudentes para asegurar una reserva de suministro energético, por fallas técnicas, la regular y prolongada interrupción del suministro de energía a nuestra producción puede causar un efecto adverso en el resultado de nuestras operaciones.

Las inversiones en gas y suministro de electricidad y transporte en la Argentina han sido limitadas en los últimos años. En el transcurso de estos últimos años, la demanda de electricidad y gas natural ha aumentado sustancialmente, producto de una recuperación en las condiciones económicas y precios bajos en comparación con fuentes alternativas de combustible.

El gobierno nacional ha adoptado numerosas medidas tendientes a aliviar el impacto a corto plazo de las restricciones de suministro a los usuarios residenciales e industriales, incluyendo medidas destinadas a limitar el aumento de consumo residencial, a impedir el aumento del precio de gas natural comprimido y la importación de gas natural de Bolivia, electricidad de Brasil y *fuel oil* de Venezuela. El gobierno nacional ha anunciado medidas tendientes a abordar la cuestión de la disponibilidad del suministro de energía en el mediano y largo plazo, incluyendo la autorización para aumentar los precios de gas para usuarios industriales, como también implementar un aumento en la exportación de petróleo crudo y la creación de un nuevo impuesto a la exportación del gas. El gobierno nacional también ha eliminado subsidios a los precios de la energía. Asimismo, el gobierno nacional creó una nueva empresa pública, que financiará o promoverá inversiones para la expansión de la capacidad de gasoductos y la construcción de nuevos gasoductos y un aumento de la capacidad de generación de energía.

Si las medidas que el gobierno nacional ha tomado para aliviar las restricciones al suministro a corto plazo resultan ser insuficientes, o si las inversiones tendientes a aumentar la generación del gas natural, la producción energética y la capacidad de transporte y la generación de energía de mediano y largo plazo no se concretan en forma oportuna, nuestra producción en la Argentina (o aquella de nuestros principales proveedores) podría verse reducida y nuestras ventas y ganancias podrían disminuir.

El Régimen de Promoción de Tierra del Fuego otorga ciertos beneficios a la Sociedad y su derogación o modificación podría generar efectos adversos en sus resultados.

La Sociedad goza de beneficios impositivos y aduaneros significativos en virtud del Régimen de Promoción (Ley 19.640 y sus reglamentaciones), Decreto N° 1196/89 de la Provincia de Tierra del Fuego, Decretos N° 998/98 y 1234/07 del Poder Ejecutivo Nacional y demás previsiones aplicables de la ley argentina. A la fecha del presente Prospecto, las actividades de la Sociedad realizadas en Tierra del Fuego, como así también los activos de la Sociedad allí ubicados, gozan de significativas exenciones de impuestos nacionales independientemente del destino final de los productos fabricados por la Sociedad. Si bien, de conformidad con reglamentaciones del Mercosur, el gobierno nacional puede decidir extender el Régimen de Promoción más allá de la fecha de vigencia prevista actualmente (año 2023), no puede asegurarse que el gobierno nacional otorgará dicha extensión o que, de otorgar la extensión, lo haga en los mismos términos que la actualmente vigente o que con posterioridad a dicha fecha la Sociedad tendrá derecho a los beneficios (si los hubiera) que puedan permanecer vigentes conforme al Régimen de Promoción a tal fecha o de conformidad con cualquier otra ley o reglamentación argentina que lo sustituya. En ese caso, no puede asegurarse que dicha situación no pueda afectar de modo adverso y sustancial nuestras operaciones y el negocio del Emisor y, en particular, el repago de aquellas Obligaciones Negociables que se encuentren en circulación a partir de la expiración del Régimen de Promoción en los términos actuales.

Las ventas de la Sociedad se encuentran concentradas en un grupo de clientes significativos.

Los principales clientes de la Sociedad son empresas de comercialización de productos electrodomésticos y otros productos de electrónica. Los quince mayores clientes de la Sociedad, en conjunto, sumaron alrededor del 56% de los ingresos totales de la misma durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2020. Es probable que en el futuro la Sociedad continúe obteniendo una porción significativa de sus ingresos originados en las ventas realizadas a este

grupo de clientes. Por ello, la Sociedad puede verse afectada en el caso en que alguno de sus mayores clientes decida (i) finalizar alguno de los contratos que los vinculan con la Sociedad; (ii) no renovar los contratos ya existentes o en curso de ejecución; (iii) negarse a la celebración de nuevos contratos con la Sociedad; (iv) entrar en concurso de acreedores, procedimiento preventivo de crisis, u otros, de forma que afectare la recuperabilidad de los créditos mantenidos con los mismos y el nivel de ventas a futuro. Asimismo la Sociedad se encuentra expuesta a las limitaciones crediticias que pudieran afectar de manera negativa las ventas o el financiamiento de sus clientes.

La Sociedad no puede asegurar que la relación comercial con estos clientes continúe ni que los niveles de ventas se mantengan en el tiempo, lo que podría ocasionar un efecto sustancial adverso para la Sociedad.

El vuelco de los consumidores a la compra de productos por Internet, donde las barreras de entrada son bajas, podría afectar negativamente nuestras ventas en centros comerciales.

En los últimos años, las ventas minoristas por Internet han crecido significativamente en Argentina, a pesar de que el porcentaje de ventas minoristas realizadas por Internet no es aún significativo. Internet permite a los fabricantes y minoristas vender directamente a los consumidores disminuyendo la importancia de los canales de distribución tradicionales tales como locales de venta minorista y centros comerciales. Consideramos que los consumidores a los que apuntamos están aumentando el uso de Internet para realizar compras de bienes minoristas desde el hogar, trabajo o cualquier otro lugar, y esta tendencia pareciera continuar, de hecho, la participación promedio de *e-commerce* en la facturación de 2018 fue de 1,7%, en 2019 de 4,26% y en 2020 de 7,77%. Si el *e-commerce* y las ventas minoristas vía Internet continúan creciendo, la confianza de los consumidores en los canales de distribución tradicionales, como ser nuestros centros comerciales, podría verse disminuida significativamente, generando un efecto adverso significativo en nuestra situación patrimonial, los resultados de nuestras operaciones y nuestras perspectivas de negocio.

La variedad del portafolio de productos que comercializa la Sociedad depende en gran medida de la vigencia de ciertos acuerdos de licencia.

En la actualidad un significativo porcentaje de los productos que ofrece la Sociedad son fabricados conforme acuerdos exclusivos de licencia que proporcionan a la Sociedad tecnología y conocimientos exclusivos (*know-how*). Estos acuerdos de licencia contienen disposiciones, por ejemplo en lo referido a los controles de calidad, que otorgan a los licenciantes el derecho a rescindir dichos contratos.

La rescisión y cualquier otro modo de terminación de cualquiera de las mencionadas licencias podrían tener un efecto sustancial adverso en la producción de la Sociedad y en sus resultados financieros.

El proceso productivo y las operaciones de la Sociedad son altamente dependientes de su infraestructura productiva y cualquier falla de la misma podría afectar de manera negativa en la capacidad de producción de la Sociedad y por ende en sus resultados financieros.

La Sociedad depende en gran medida de su infraestructura productiva a fin de lograr sus objetivos de producción y de negocios. Si la Sociedad experimentara algún problema o falla en esta infraestructura podría experimentar dificultades para cumplir con la entrega de los productos y demorar su comercialización. Las fallas en la infraestructura productiva podrían causar la pérdida de clientes, lo que implica pérdida de ganancias y forzaría a la Sociedad a incurrir en gastos para solucionar dichos problemas.

En la pandemia de COVID-19 actualmente en curso, las plantas de producción estuvieron inhabilitadas por dos meses hasta lograr la aprobación de los protocolos pertinentes. Así fue como a mediados de mayo pasado se comenzó con un proceso de reincorporación paulatina de los colaboradores, quienes trabajan en tres turnos bajo estrictas normas de seguridad y sanidad.

Newsan está asegurada actualmente contra una variedad de riesgos, entre los que se incluyen seguros de transporte, de repuestos, de responsabilidad civil, contra incendio, contra robo, contra riesgo operativo y seguro técnico. Cabe destacar que la Sociedad cuenta con pólizas de seguro contratados con Seguros Sura S.A., Allianz Argentina Compañía de Seguros S.A., Sancor Cooperativa de Seguros Limitada, La Segunda Cooperativa LTDA de Seguros Generales, San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales, Nación Seguros SA, Federación Patronal Seguros SA, y Boston Compañía Argentina de Seguros SA., que cubren la pérdida de beneficios como consecuencia de la interrupción en la producción ocasionados por diversos factores externos y el desabastecimiento ocasionado por el siniestro que pudiere sufrir alguno de sus principales proveedores por hasta una suma asegurada de USD 52.200.000. La Sociedad cree que el nivel de su cobertura de seguros supera a la habitual y resulta apropiada para una empresa de su sector y tamaño.

La Sociedad no puede asegurar que no experimentará problemas con su infraestructura productiva ni que, si los tuviera, éstos no ocasionen efectos adversos en la producción de la Sociedad y en sus resultados financieros. Asimismo, no puede asegurar que si se diera otra pandemia o epidemia en el futuro su estructura productiva no se vería afectada.

La Compañía podría sufrir un eventual descalce entre el stock de sus productos fabricados y sus ventas.

La Compañía realiza sus proyecciones de producción en base a estimaciones de ventas de sus productos. En el caso que se retroceda a fases anteriores del aislamiento social preventivo y obligatorio dictado en el marco de la pandemia de COVID-19 en curso, que obliguen a cerrar las plantas o que haya una nueva pandemia, la Compañía no puede garantizar que no se sufra un descalce entre el stock de los productos fabricados y las ventas.

Ante una eventual disminución significativa en las ventas de la Compañía, podría generarse un eventual descalce entre el stock de productos fabricados y las ventas, lo que podría generar un efecto adverso sobre el negocio y los ingresos de la Compañía.

La Sociedad depende de la participación del accionista controlante en la dirección de la Sociedad, el cual ha influido significativamente en el desarrollo de la misma, así como también depende del mantenimiento de la retención de su personal clave.

El desempeño actual y futuro de la Sociedad depende significativamente de la contribución continua de sus accionistas y su personal clave. La Sociedad ha dependido, en gran medida, del continuo compromiso de su accionista controlante, quien posee una amplia experiencia y conocimiento del mercado y del negocio en el que opera. La pérdida o interrupción, por cualquier causa, de su participación dentro de la Sociedad podría ocasionar un efecto adverso en los negocios de la Sociedad.

La Sociedad no puede garantizar la estabilidad ni continuidad en el tiempo de su accionista controlante. Asimismo, las futuras operaciones de la Sociedad pueden verse afectadas si cualquiera de los altos directivos o del personal clave dejara de trabajar con la Sociedad. La competencia entre el personal clave y los altos directivos es intensa, al tiempo que la Sociedad puede ser incapaz de retener a su personal o atraer personal calificado. La pérdida de un alto directivo puede implicar que los restantes tengan que desviar atención inmediata y sustancial de sus tareas y buscar un reemplazo. Cualquier impedimento para conseguir reemplazo en posiciones claves a tiempo puede afectar el desempeño de la Sociedad.

La capacidad de crecimiento de la Sociedad se verá limitada si se viera imposibilitada de obtener recursos financieros.

La estrategia de expansión de la Sociedad, que consiste básicamente en la continua búsqueda de nuevas líneas de negocios y su desarrollo, así como la prestación de nuevos servicios vinculados a su actividad principal, depende en un grado importante de la disponibilidad de recursos financieros adicionales, los que pueden no estar disponibles en términos favorables o eventualmente volverse inaccesibles.

No puede garantizarse que la Sociedad contará con recursos derivados de la financiación, refinanciación u otros medios de acceso al crédito por montos satisfactorios o en términos favorables. El acceso de la Sociedad a los mercados de capitales mediante la emisión de deuda depende de una serie de factores, entre ellos, de la percepción del mercado de su potencial de crecimiento, su capacidad de producción, su situación patrimonial, su calificación crediticia y sus utilidades actuales y futuras potenciales. En base al resultado de estos factores, la Sociedad podría experimentar demoras o dificultades en la implementación de la estrategia de crecimiento en términos satisfactorios, o verse imposibilitada de implementar esta estrategia.

Nuestro nivel de endeudamiento podría afectar de modo adverso nuestras operaciones y la capacidad de cumplir con compromisos de deuda a medida que vencen.

La Sociedad no puede garantizar que mantendrá un flujo de fondos suficiente y una adecuada capacidad financiera en el futuro. El nivel de apalancamiento de la Sociedad podría afectar su capacidad de refinanciar la deuda existente o solicitar fondos en préstamo adicionales para financiar capital de trabajo, adquisiciones e inversiones de capital.

La Sociedad podría no contar con la capacidad de generar un fondo operativo suficiente para cumplir con sus requisitos de servicio de deuda (incluyendo las obligaciones negociables) o para obtener financiación futura. Si la Sociedad no puede pagar sus requisitos de servicio de deuda o no cumple con sus compromisos financieros o de otra índole incluidos en sus acuerdos de deuda, los prestamistas y/o acreedores de su deuda podrían declarar la caducidad de plazos o determinar que se ha producido un incumplimiento en virtud de los restantes acuerdos de deuda. La capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda o de refinanciarlas dependerá del desempeño financiero y operativo de la Sociedad en el futuro, que en parte se encuentra sujeto a factores ajenos a su control, tales como las condiciones macroeconómicas y los cambios regulatorios en Argentina. De hecho, el BCRA emitió la Comunicación “A” 7001, en virtud de la cual, se establecieron entre otros, ciertos límites temporarios para la realización de operaciones en el MULC (para mayor detalle, véase más adelante la sección “IX. INFORMACIÓN ADICIONAL — c). Controles de Cambio”). En razón de lo expuesto por dicha Comunicación, si Newsan efectuare alguna de las operaciones descriptas en la norma, necesarias para el desarrollo de su actividad importadora o exportadora, se podría ver impedida o restringida durante los plazos previstos en la norma para acceder al MULC a los efectos del pago de

obligaciones negociables pagaderas en dólares estadounidenses.

Si la Sociedad no pudiera obtener acceso al MULC o a financiación futura, podría verse obligado a demorar o abandonar algunas o todas las inversiones de capital programadas, hecho que podría afectar de modo adverso su capacidad de generar flujos de fondos y cancelar sus obligaciones. En ese contexto, los criterios que se utilizan para determinar la prioridad de las deudas al momento de su cancelación, son los siguientes: (i) el vencimiento: siempre se prioriza la cancelación de las deudas vigentes, que se encuentran próximas a vencer; (ii) la importancia y la relevancia: se le da prioridad a las deudas que tienen una relación directa y su impacto afecta por completo en la operación normal de la Compañía; y (iii) el costo: se priorizan aquellas deudas que impliquen un mayor costo para la Compañía, producto de las condiciones de financiamiento que se acordaron para cada instrumento.

Una eventual devaluación significativa del peso argentino podría dificultar la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas comerciales denominadas en dólares estadounidenses.

Una porción de la deuda comercial de la Compañía se encuentra denominada en dólares estadounidenses. El peso argentino ha estado sujeto a una devaluación significativa en el pasado y podría ser susceptible de fluctuaciones considerables en el futuro. Una depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense acarrearía el incremento proporcional en el monto de la deuda de la Compañía en pesos y, en la medida en que no logre mantener los ingresos en dólares estadounidenses y/o incrementar los ingresos en pesos para compensar una devaluación del peso argentino, la capacidad para pagar su deuda comercial denominada en dólares estadounidenses podría verse adversamente afectada.

Los avances tecnológicos sobre los productos que comercializa la Sociedad podrían exigir que Newsan requiera efectuar inversiones para mantener y mejorar la competitividad de los productos que ofrece.

La industria de artículos eléctricos y electrónicos es objeto de continuos y rápidos cambios en materia de tecnología, y en consecuencia se introducen en forma continua nuevos productos al mercado. Los nuevos avances tecnológicos ofrecerán nuevas oportunidades o iniciativas para competir en el mercado en base a costos, calidad y funcionalidad. Dar respuesta a estos cambios podría exigirle a Newsan realizar inversiones destinadas al desarrollo, adquisición o implementación de nuevas tecnologías, hecho que puede depender del costo final en moneda local de la tecnología y productos importados y de su capacidad de obtener financiamiento adicional. Sin perjuicio de que Newsan se ha mantenido a través de los años como líder en la tecnología de producción, si Newsan necesitara realizar inversiones de capital significativas debido a dichos cambios tecnológicos para mejorar sus sistemas o competir con otras empresas en el mercado o para reemplazar sus productos, Newsan no puede garantizar que contará con los fondos para dar efecto a dichas inversiones y que podrá efectuar los cambios tecnológicos en su operatoria.

Efectos del incremento de las alícuotas de los derechos de exportación existentes y/o de cambios en la interpretación de normativa aduanera y de comercio exterior.

La Sociedad opera en el negocio de exportación de productos agrícolas y pesqueros elaborados desde la Argentina por lo que está sujeta a normas y regulaciones de orden público que atañen específicamente a ese sector. Estas normas y políticas pueden afectar el nivel de impuestos correspondiente a las exportaciones y tratamiento arancelario de la Sociedad, como también cuestiones diplomáticas que afecten el comercio exterior argentino, entre otros.

Eventuales cambios en el marco regulatorio relativo al negocio de la Sociedad podrían afectar de forma negativa los resultados y el flujo de caja de la misma. Los ingresos por exportaciones durante 2020 representaron alrededor de un 11,5% sobre el total de ventas de la Sociedad, debido a lo cual un incremento en el impuesto a las exportaciones podría tener como resultado una reducción del margen de ganancia de los productos que exporta la Sociedad, y, en consecuencia ocasionar una reducción en sus resultados. Debido a esto, no puede garantizarse que, en un futuro, el gobierno no tomará medidas similares a las descritas precedentemente, ni que tales medidas no provoquen un impacto negativo en la situación patrimonial de la Sociedad y el resultado de las operaciones.

El Emisor es dependiente de las exportaciones a España e Italia y otros mercados principales de exportaciones.

Desde 2015 los principales mercados para los productos del Emisor fueron España, Italia, China, Japón, Rusia, Tailandia, Corea del Sur, dentro de aproximadamente 70 países abastecidos por la Compañía. La imposición de tarifas, cuotas, barreras al comercio, restricciones a la importación o cualquier otra restricción en cualquiera de los países importadores afectaría la estructura de precios del Emisor, la competitividad y su capacidad de vender a estos países, haciendo difícil la colocación de sus productos en otros países.

La capacidad del Emisor para competir efectivamente en el mercado de exportación podría verse afectado material y negativamente por un número de factores más allá del control del Emisor, incluyendo el deterioro de las condiciones macroeconómicas, la volatilidad del tipo de cambio y los subsidios gubernamentales. Además, la demanda de los productos del Emisor podría reducirse sustancialmente en el supuesto en que ocurra cualquier evento imprevisto, tal como el estallido de una guerra, ataques terroristas y otros eventos políticos, económicos y sociales en los mercados

principales del Emisor que lleven a una crisis económica prolongada.

Si la capacidad del Emisor de vender sus productos competitivamente en uno o más de sus mercados de exportación significativos fuera impedida por cualquiera de las razones arriba mencionadas, es posible que no logre reubicar sus productos en otros mercados en términos igualmente favorables, y sus negocios, condición financiera y resultados de operaciones podrían verse afectados negativamente.

A lo largo del 2020 se exportaron más de 32.488 toneladas a más de 43 países como consecuencia de una diversificación de clientes, lo que implicó una facturación aproximada de US\$111 millones. Los principales países a los que se exportó fueron: España, China, Estados Unidos, Rusia, Italia, Tailandia, Brasil, Indonesia, Japón, Vietnam, Perú y Francia.

Los productos que más se comercializan son los siguientes: langostino entero y cola, Langostino congelado a bordo, Filetes de Merluza, aceite de maní, langostino pelado desvenado, embutido de filete, Expeller de Maní, Carne Vacuna, miel, pasas de uva y calamar.

El incumplimiento de las regulaciones ambientales aplicables podría afectar negativamente nuestros negocios y reputación.

Nuestras operaciones están sujetas a regulaciones ambientales a nivel local y nacional. Dichas regulaciones son aplicables a nuestra Compañía y rigen, entre otras cosas, las emisiones a la atmósfera, la eliminación de residuos sólidos y efluentes acuosos, el manejo y la eliminación de residuos peligrosos, y otras actividades que inciden en nuestros negocios. Nuestras operaciones futuras y resultados financieros pueden variar como resultado de tales regulaciones. El cumplimiento con estas regulaciones y las nuevas o existentes regulaciones que puedan ser aplicables a nosotros en el futuro podrían incrementar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestros resultados de operaciones y flujos de efectivo.

Además, el incumplimiento de estas regulaciones, sobre la base de la frecuencia o severidad de tal incumplimiento, podría conllevar advertencias de autoridades relevantes, imposición de multas, actuaciones específicas, responsabilidad civil o penal, y clausura del establecimiento o la suspensión temporal o permanente de nuestras actividades de pesca y procesamiento, entre otras cosas, lo cual podría tener efectos adversos en nuestros negocios, condiciones financieras o resultados de operaciones. El cumplimiento con futuras obligaciones de remediación asociadas con la investigación y limpieza de propiedades contaminadas, así como la iniciación de reclamos de daños y perjuicios que surjan de la contaminación de propiedades o cualquier impacto sobre los recursos naturales puede resultar en costos significativos.

Dado que las leyes ambientales y su aplicación es cada vez más rigurosa en la Argentina, los gastos de la Sociedad en inversión de capital y los costos para la conformidad ambiental puede aumentar sustancialmente en el futuro. Además, debido a la posibilidad de progresos regulatorios u otros hechos, los gastos en inversión y tiempo de los costos de capital ambientales relacionados pueden variar sustancialmente de los actualmente anticipados. Los gastos requeridos para el cumplimiento de la regulación ambiental pueden dar lugar a reducciones en otras inversiones estratégicas que la Sociedad podría planear y disminuir sus beneficios. Cualquier costo ambiental imprevisto puede tener un efecto nocivo sobre el negocio, resultados de operaciones, la condición financiera o perspectivas de la Sociedad.

La dependencia de la oferta y disponibilidad de materias primas para Newsan Food genera vulnerabilidad para los negocios de exportación de la Sociedad.

Las materias primas básicas utilizadas por el Emisor en Newsan Food, provienen principalmente del sector agrícola y pesquero. La disponibilidad de miel, maní, ciruelas, langostinos, calamares y otros productos agrícolas y pesqueros que la Sociedad procesa, transporta, comercializa y exporta está afectada por condiciones climáticas, políticas gubernamentales, acción de competidores y otros agentes privados y públicos que están más allá del control de la Sociedad, y que pueden reducir el rendimiento de los productores o exigirles un mayor nivel de inversión para mantener los rendimientos afectando, de este modo, los niveles y costos de productos ofertados en el mercado.

En consecuencia, si se dieran futuras condiciones adversas para la obtención de las materias primas necesarias para la producción, el volumen de las exportaciones de la Sociedad se vería afectada.

Sin embargo, INIDEP (Instituto Nacional de Investigación y Desarrollo Pesquero) estudia y regula las capturas por zonas y por fechas para cada una de las especies de ciclo de vida corto, como son el langostino y el calamar. Dado que la actividad está extremadamente regulada, ante el mínimo indicio de variaciones en las especies, se actúa de inmediato para evitar el colapso.

La fluctuación de los precios de las materias primas podría tener un efecto adverso sustancial sobre el negocio, los resultados de las operaciones y la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

Al igual que otros commodities agrícolas, las materias primas que la Sociedad utiliza para procesar, comercializar y

exportar sus productos se encuentran sujetas a fluctuaciones de precios, resultantes, entre otros factores, por el clima, la naturaleza y las políticas locales e internacionales de comercio. Un aumento significativo de los precios de dichas materias primas podría provocar un efecto sustancial adverso para los negocios, las condiciones financieras y operaciones de la Sociedad. No obstante a lo largo del tiempo los efectos adversos de una posible suba de los precios de las materias primas han sido morigerados gracias a la capacidad de la Sociedad de trasladar dichos aumentos a proveedores u otros actores de la cadena comercial.

Si por las causas mencionadas en el párrafo anterior, o por otras no descriptas en el presente, el precio de las materias primas aumentara y la Sociedad no pudiera trasladar oportunamente este aumento a otros actores de la cadena comercial (sea por motivos de mercado, regulatorios o por medidas adoptadas por el gobierno argentino), la Sociedad experimentaría una disminución de sus márgenes de ganancia, lo que a su vez afectaría los resultados de sus operaciones y su situación patrimonial y financiera.

Sin embargo, la Compañía ha mantenido a lo largo de tiempo, los márgenes de contribución por línea de producto. Esto se debe a su vez a que las subas en los costos en moneda local, como por ejemplo de las materias primas, siguieron en el mediano plazo al incremento del tipo de cambio más el incremento de los reintegros de exportación por producto.

Adicionalmente, la Compañía depende de terceros para el transporte de los productos agrícolas y pesqueros hacia y desde sus instalaciones. Las interrupciones o aumentos en el precio de esos servicios de transporte podrían tener un efecto adverso sustancial en los negocios, los resultados de sus operaciones y la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

Por último, los constantes aumentos del precio del combustible, y las frecuentes exigencias sindicales de aumentos salariales, podrían aumentar el precio que abonamos por esos servicios y en definitiva podría ocasionar interrupciones del servicio que, en cualquiera de los casos, podría tener un efecto adverso sustancial sobre el negocio, los resultados de las operaciones y la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

Dependencia de las exportaciones y vulnerabilidad frente a las condiciones económicas en los mercados de exportación y de las barreras arancelarias y para-arancelarias que los afectan.

Las exportaciones del Emisor pueden verse afectadas por acontecimientos económicos, políticos y sanitarios (tales como la pandemia del COVID-19 actualmente en curso) en los mercados a los que exporta, incluyendo acontecimientos con respecto a: inflación, ciclos económicos, tasas de interés, fluctuaciones monetarias, regulaciones, tarifas, pandemias, epidemias y otras políticas para-arancelarias gubernamentales relacionadas con la importación de productos comercializados por la Sociedad, controles sobre precios y salarios y régimen impositivo. No puede asegurarse que la tendencia a la liberalización del comercio mundial no se revierta, apareciendo barreras arancelarias o para-arancelarias en los mercados de exportación del Emisor.

Dichas exportaciones fueron a más de 43 países. La diversificación en sus destinos de exportación permitió minimizar el impacto del COVID -19 en 2020 y en lo que va de 2021.

Los productos del Emisor pueden estar sujetos a contaminación, por lo cual el Emisor podría estar sujeto a retiradas de productos o a otras contingencias que podrían hacerla incurrir en costos adicionales.

El Emisor está sujeto a los riesgos de la industria de la alimentación que incluyen, pero no se limitan a, descomposición, contaminación, manipulación y otras adulteraciones de productos, retiradas de productos, regulaciones gubernamentales, preferencias y preocupaciones variables de consumidores y clientes, incluyendo preocupaciones respecto de los ácidos transgrasos, y potenciales reclamos de responsabilidad por los productos, especialmente los vinculados al mercurio u otros contaminantes en el aceite de pescado el cual podría ser usado para consumo humano. Además, cualquier contaminación, retirada o cualquier otro evento que afecte a cualquiera de los productos del Emisor podría conllevar un daño significativo para su imagen corporativa, interrupción de negocios o contingencias imprevistas. Cualquier evento de esta índole podría tener un efecto adverso en la condición financiera y los resultados de las operaciones.

Intensa competencia de otros productores de bienes similares en la Argentina y en otros países.

La actividad de la Sociedad es altamente competitiva. El grado de atomización que existe no permite pensar que uno o más de ellos puedan modificar las condiciones de mercado mediante cambios en su estrategia comercial o en la fijación de precios, pero en el caso de los productos de consumo masivo con marca, cambios sustanciales en dichas variables por parte de una o más de sus competidoras podrían afectar adversamente a la Sociedad. La competencia en este segmento de la industria alimenticia se basa principalmente en la calidad, reconocimiento de marcas, precios, servicio, y en la capacidad de desarrollar, producir y distribuir productos que se adapten a los cambios evidenciados en el gusto de los consumidores. Los cambios en el gusto del consumidor y el aumento de la competencia podrían aumentar las presiones de precios sobre ciertos productos de la Sociedad, lo cual podría afectar adversamente su

actividad y competitividad.

La intervención gubernamental en los mercados en los que opera el Emisor, así como las regulaciones a las exportaciones, podrían tener un impacto directo en los precios de sus productos.

El gobierno argentino ha establecido determinadas condiciones y precios de mercado para la industria en el pasado. A fin de impedir un incremento sustancial en el precio de productos básicos como resultado de la inflación, el gobierno está regulando el comercio. Durante 2005, el gobierno argentino adoptó medidas a fin de incrementar la disponibilidad local de carne y reducir los precios en el mercado interno. El impuesto a los ingresos brutos se incrementó y se estableció un requisito de promedio de peso mínimo de animales destinados al matadero. En marzo de 2006 el recorte en las ventas de carne al exterior se suspendió temporariamente. En tal sentido, las actividades de exportación de la Sociedad están sujetas a diversas regulaciones estatales.

Por su parte, la Dirección General de Aduanas únicamente da curso a aquellas operaciones de exportación que hayan sido registradas de conformidad con lo previsto anteriormente. Por lo tanto, recién una vez aprobada la misma se ejecutará la transacción informática en el Sistema Informático María (SIM) que habilite el desbloqueo de la destinación de exportación.

La Sociedad no puede garantizar que podrá negociar libremente los precios de todos sus productos en el futuro ni que los precios u otras condiciones de mercado que el gobierno argentino pudiera imponer le permitirán negociar libremente el precio de sus productos, lo que podría afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Sociedad. Adicionalmente, futuras regulaciones relacionadas con la exportación de los productos que la Sociedad produce y comercializa podría afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Sociedad o su situación patrimonial o financiera.

La creación de nuevos impuestos a las exportaciones, el incremento de las alícuotas de los derechos de exportación existentes y/o de cambios en la interpretación de normativa aduanera y de comercio exterior podría tener un impacto adverso en las ventas de la Sociedad.

A fin de impedir que la inflación y las variaciones en el tipo de cambio afecten de modo adverso los precios de los productos primarios y manufacturados (incluyendo productos agrícolas) y con el objeto de incrementar las recaudaciones impositivas y reducir el déficit fiscal argentino, el gobierno ha establecido impuestos sobre las exportaciones.

La Sociedad opera en el negocio de exportación de productos agrícolas y pesqueros elaborados desde la Argentina y por ello está sujeta a normas y regulaciones de orden público que atañen específicamente a ese sector. Variaciones en las regulaciones mencionadas, el tratamiento arancelario de los productos que exporta la Sociedad, y/o cuestiones diplomáticas que afecten el comercio exterior argentino, son alguna de las cuestiones que podrían aumentar la presión impositiva que padece la Sociedad.

Eventuales cambios en el marco regulatorio que afecta a su negocio podrían afectar negativamente los resultados y el flujo de caja de la Sociedad. Los ingresos por exportaciones representaron aproximadamente un 11,5% sobre el total de ventas de la Sociedad durante 2020. Un incremento en los derechos de exportación podría tener como resultado una reducción del margen de ganancia de los productos que exporta la Sociedad, y, en consecuencia ocasionar una reducción en sus resultados. Actualmente, estas alícuotas oscilan entre el 5% y el 7%. No puede garantizarse que el gobierno no vaya a tomar medidas similares a las descritas precedentemente en el futuro, ni que tales medidas no provoquen un impacto negativo en la situación patrimonial de la Sociedad y el resultado de las operaciones.

Incidencia de regulaciones laborales, de previsión social, de salud pública, protección al consumidor y medio ambiente.

La Sociedad se encuentra sujeta a normativas municipales, provinciales y nacionales aplicables generalmente a empresas que operan en la Argentina, incluidas leyes y regulaciones laborales, de previsión social, salud pública, protección al consumidor, y medio ambiente. No puede asegurarse que las leyes y reglamentaciones actuales o futuras en estas materias no exigirán que la Compañía incurra en gastos significativos ni afectarán de manera adversa el resultado de sus operaciones.

III. POLÍTICAS DEL EMISOR

a) Políticas de Inversiones, de Financiamiento y Ambientales

Políticas de Inversiones

La política de inversión que tuvo Newsan durante los últimos años se basa en dos pilares fundamentales:

- Por un lado se realizaron grandes inversiones en capital de trabajo, siendo primordial las Líneas de Producción y los Sistemas, lo que trajo como consecuencia una mayor eficiencia tanto en la producción como en la logística y distribución de la Empresa.

- Y por otro lado se diagramó un sistema de ventas estructuradas que se realizan a los principales clientes. En estos casos, la inversión de la empresa es el capital de trabajo que se les otorga, el cual es remunerado y está garantizado por la tenencia de lotes privados, valores de deuda fiduciarios y certificados de participación. En lo que respecta al historial de operaciones liquidadas desde su implementación, ya se cobraron más de 10.700 millones de pesos, quedando pendiente de cobro 28 millones de pesos. El promedio de la tasa de interés para las operaciones del 2020 es del 45,63% anual.

Por último, en los últimos años Newsan destinó grandes inversiones a la minería como uno de los principales accionistas indirectos de Minera Don Nicolás S.A. propietario de la mina de oro Don Nicolás, localizada en la Provincia de Santa Cruz. Sin embargo, en el mes de marzo de 2020, las acciones de la sociedad minera fueron vendidas a Cerrado Gold Inc., empresa minera canadiense por alrededor de US\$12 millones.

Políticas de Financiamiento

La política de financiamiento de Newsan considera, para financiar sus activos, una combinación de recursos propios (patrimonio neto) y deuda con terceros.

Siendo, esta última, la principal fuente de financiamiento. Dentro de lo que corresponde al financiamiento a través del pasivo de deuda financiera, se incluyen instrumentos pertenecientes al mercado de capitales, tales como Cauciones, Obligaciones Negociables denominadas en Pesos y Obligaciones Negociables denominadas en Dólares Estadounidenses. Además, la compañía utiliza instrumentos del sistema bancario, como acuerdos en descubiertos, préstamos de capital de trabajo y prefinanciaciones de exportaciones. La adecuada determinación de todos estos instrumentos será definida por la tasa de interés, plazo y disponibilidad de cada uno de ellos. La Compañía está calificada a través del sistema bancario con líneas de crédito por alrededor de US\$97 millones.

Otro instrumento de financiamiento de los activos de la compañía corresponde a la deuda comercial con proveedores del exterior, con los cuales se consiguen plazos entre 90 a 180 días con los principales proveedores.

A continuación se expone un detalle al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Concepto	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31-Dic-2020	31-Dic-2019
<u>Cauciones en moneda local</u>			-	6.333.276.705
			-	6.333.276.705
<u>Obligaciones negociables</u>				
ON Clase I			-	298.439.009
ON Clase II	6,75%	Nota 13.4	654.904.243	715.852.046
ON Clase III			-	297.085.683
ON Clase IV			-	392.101.269
ON Clase V	Badlar + 5,00%	Ene-21	1.169.194.780	-
ON Clase VI	Badlar + 4,75%	Sep-21	1.678.941.911	-
			3.503.040.934	1.703.478.007
<u>Adelantos en cuenta corriente bancaria</u>	37,90%		1.685.953.917	919.109.438
<u>Préstamos bancarios moneda extranjera</u>				
JP Morgan	1,20%	Ene-21	412.875.626	-
Banco de la Nación Argentina S.A.			-	991.060.423
Banco Macro S.A.			-	408.311.867
Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.			-	825.558.285
			412.875.626	2.224.930.575
TOTAL			5.601.870.477	11.180.794.725

A continuación se expone un detalle al 31 de marzo de 2021:

	31-Mar-2021	31-Dic-2020
<u>Corrientes</u>		
Sociedades y partes relacionadas (nota 9)	649.064.640	-
Adelantos en cuenta corriente	2.065.979.570	1.904.334.334
Obligaciones negociables en moneda local	2.991.379.227	3.217.053.820
Obligaciones negociables en moneda extranjera (nota 26)	454.568.931	739.733.526
Préstamos bancarios en moneda extranjera (nota 26)	1.014.095.947	466.355.114
	<u>7.175.088.315</u>	<u>6.327.476.794</u>

Durante el mes de abril de 2021 la Compañía decidió volver a financiarse a través del Mercado de Capitales, tomando cauciones en pesos. Al 31 de mayo, Newsan tiene tomado más de \$3.700 millones de pesos en Cauciones en los Mercados de ByMA y MAV, siendo su tasa promedio 33,63% y el plazo promedio 4 días. Dicha deuda está garantizada en su totalidad con Bonos de los Accionistas (Globales y Tbills).

Durante el 2020 Newsan emitió dos Obligaciones Negociables: el 21 de julio la Clase V por \$1.083.610.000 a una tasa variable Badlar + 5% a 6 meses; y el 7 de septiembre la Clase VI por \$1.637.817.000 a una tasa variable Badlar + 4,75% a 12 meses.

A su vez, en enero de 2021 amortizó la totalidad de capital e intereses de la ON Clase V y en febrero emitió una nueva ON, la Clase VII, por \$1.244.162.756 a una tasa variable Badlar + 5,50% a 12 meses.

Por otra parte, en diciembre de 2020 se modificaron los términos y condiciones de la ON Clase II producto de la Comunicación "A" 7106 del Banco Central de la República Argentina de fecha 17 de septiembre de 2020, la cual exigía a quienes pertenecían al sector privado y tenían programados pagos de capital en relación con emisiones de títulos de deuda denominados en moneda extranjera con registro público en el país, durante el período 15 de octubre 2020 – 31 de marzo de 2021, la presentación de un plan de refinanciación de tales pagos. En este sentido, Newsan propuso a los tenedores de dicha ON abonar el saldo del Capital y su respectivo interés en nueve cuotas mensuales consecutivas a partir del 19 de diciembre de 2020 y hasta el 19 de agosto de 2021, según se detalle a continuación:

Fecha	Amortización	Capital (en U\$S)*	Intereses (en U\$S)**	Total	Saldo
19/12/20	9,60%	796.962,2	139.707,21	936.669,4	7.504.727,8
19/01/21	11,30%	938.091,0	40.247,96	978.338,9	6.566.636,8
19/02/21	11,30%	938.091,0	37.645,72	975.736,7	5.628.545,8
19/03/21	11,30%	938.091,0	29.145,07	967.236,0	4.690.454,9
19/04/21	11,30%	938.091,0	26.889,80	964.980,8	3.752.363,9
19/05/21	11,30%	938.091,0	20.817,91	958.908,9	2.814.272,9
19/06/21	11,30%	938.091,0	17.174,78	955.265,7	1.876.181,9
19/07/21	11,30%	938.091,0	9.715,02	947.806,0	938.091,0
19/08/21	11,30%	938.091,0	5.377,96	943.468,9	0,0
TOTAL	100,00%	8.301.690,0	326.721,4	8.628.411,4	

Es por ello que a al 31 de mayo de 2021 se encuentran en circulación las Obligaciones Negociables Clase II (monto en circulación USD 2.814.272,91), Clase VI (monto en circulación ARS 1.637.817.000) y Clase VII (monto en circulación ARS 1.244.162.756). Para mayor información véase "VII. Antecedentes Financieros - h) Capitalización y Endeudamiento"

Respecto a los descubiertos bancarios, al 30 de abril Newsan tenía acordados \$100.000.000 con Banco Interfinanzas a una tasa del 39,5% por 30 días; con BBVA Argentina \$150.000.000 a una tasa del 38,75% por 14 días y \$235.000.000 a una tasa del 37,75% por 3 días; con Banco Itaú \$200.000.000 al 40% por 30 días y otros \$200.000.000 al 41,25% por 60 días. Mientras que Newsan Food tiene acordados \$651.000.000 con Banco Macro a una tasa del 41% por 3 días y \$19.000.000 con Banco Nación a una tasa del 35% por 3 días.

Por último, en relación a la Prefinanciación de Exportaciones, al 30 de abril de 2021 el importe adeudado por Newsan es de US\$7.000.000 con el Banco BBVA Argentina, mientras que el importe adeudado por Newsan Food es de US\$4.000.000 con el Banco Nación, US\$3.000.000 con el Banco Ciudad, US\$8.500.000 con el Banco Provincia y US\$500.000 con el Banco Industrial.

Políticas Ambientales

Newsan está sujeto a la normativa ambiental nacional en el marco de la Ley General del Ambiente N° 25.675. En la

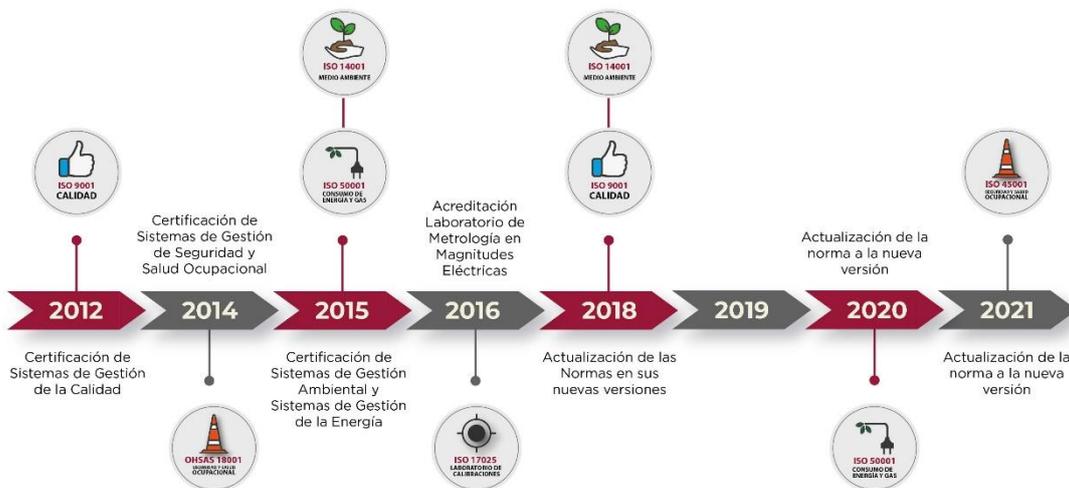
jurisdicción provincial de Tierra del Fuego, Newsan se encuentra regulado, en materia ambiental, por la Leyes N° 55 y N°105, estando en conformidad con dichos requisitos legales. En efecto, las plantas industriales de Ushuaia cuentan con la aprobación vigente de la Secretaría de Ambiente de Tierra del Fuego, a través de la emisión de los Certificados Ambientales Anuales correspondientes.

En línea con el compromiso ambiental que caracteriza la forma de operar de Newsan, en 2014 se dio inicio a un ambicioso proyecto de reciclaje de residuos sólidos industriales derivados de la actividad productiva con la inauguración de la Planta de Reciclado, emplazada actualmente en nuestra Planta Nro. 4 de la ciudad de Ushuaia, ello en alianza con la firma Pulpo. Así, Newsan recicla EPS (telgopor), plásticos y cartón, transformando los desechos industriales en recursos que se reincorporan a la cadena productiva, con el fin de incrementar la sustentabilidad del proceso. Además, algunos insumos de descarte son reinsertados en el producto gracias al reciclaje, como por ejemplo las defensas de TV fabricadas en Pulpo a partir del cartón reciclado, evitando así además el uso de EPS.

Desde Newsan trabajamos para reducir también la cantidad de materiales utilizados a lo largo del proceso productivo, además de incorporar insumos reciclados. En los últimos años incorporamos más de 7.500 toneladas de material reciclado.

Respecto a la gestión de la energía, se han realizado diversas acciones e inversiones que nos han permitido reducir en un 5,8% el consumo de energía eléctrica de nuestra planta de fabricación de TV y un 10% de gas natural en nuestra planta de aires acondicionados para el período 2020 bajo los nuevos esquemas de producción con protocolos COVID-19 implementados.

En complemento al cumplimiento de requisitos legales y los compromisos ambientales, a partir del año 2012, la Compañía encaró un programa de certificación en las normas internacionales de Gestión de la calidad, la Eficiencia Energética, el Medio Ambiente y la Salud y Seguridad ocupacional a través del cual se fue alineando la gestión de la compañía a los requisitos de estas normas bajo un Sistema de Gestión Integrado. De esta forma se ha logrado completar el siguiente esquema:



La adquisición de tales certificaciones posicionó a la Compañía en un selecto puñado de empresas certificadas en las normas ISO 9001:2015 (Calidad), ISO 14001:2015 (Medio Ambiente), OSHAS 18001:2007 (Seguridad y Salud Ocupacional) e ISO 50001:2018 (Eficiencia Energética), bajo un Sistema de Gestión Integrado.

Todas las normas se han mantenido certificadas y actualizadas progresivamente a las nuevas versiones vigentes. En 2018 se certificaron las nuevas versiones 2015 de las normas ISO 9001 e ISO 14001. En 2020 se actualizó a la versión 2018 de la norma ISO 50.001. Además la empresa contó con el único laboratorio de metrología acreditado por Organismo Argentino de Acreditación en la región patagónica. Y se suma como proyecto 2021 la migración de la OHSAS 18.001:2007 a la ISO 45.001:2018.

b) Políticas de Dividendos

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los Estatutos de la Compañía, y las Normas de la CNV, la Compañía puede realizar una o más declaraciones de dividendos en cualquier ejercicio económico, e incluso pagar dividendos anticipados, de las ganancias realizadas y líquidas según conste en el balance consolidado de la Compañía confeccionado o en balances consolidados especiales en el caso de dividendos anticipados.

La declaración y pago de dividendos a los accionistas de la Compañía, en la medida en que los fondos estén disponibles legalmente, se resuelve por los accionistas con derecho a voto en la asamblea general anual ordinaria de la Compañía. En dicha asamblea general anual ordinaria, las acciones ordinarias tendrán derecho a un voto cada una. Es responsabilidad del Directorio de la Compañía hacer una recomendación a los accionistas en relación con el importe de los dividendos a distribuir. La recomendación que haga el Directorio dependerá de varios factores, incluyendo pero no limitado a, los resultados de las operaciones, flujo de efectivo, condición financiera, la posición de capital, requisitos legales, requisitos contractuales y reglamentarios, y las oportunidades de inversión y adquisición de la Compañía.

El Directorio también puede decidir y pagar dividendos anticipados. En tal caso, cada director individual y miembro de la Comisión Fiscalizadora o síndico serán responsables ilimitada y solidariamente por el pago de dichos dividendos si los resultados no asignados para el año para el que se pagan los dividendos no son suficientes para cubrir el pago y distribución de dichos dividendos.

Si se aprueban, los dividendos se distribuyen de forma proporcional según la tenencia accionaria de los accionistas.

De acuerdo con las Normas de la CNV, los dividendos en efectivo deben ser pagados a los accionistas dentro de los 30 días siguientes a su aprobación por asamblea. En el caso de dividendos en acciones, las acciones deben entregarse dentro de los tres meses posteriores a la recepción por la Compañía de la notificación de la autorización de CNV para la oferta pública de las mismas.

La distribución de utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se debatió en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 5 de abril de 2019. En relación al destino del resultado del ejercicio, y teniendo en cuenta las propuestas elevadas por el Directorio, se definió destinar la suma de \$26.495.756 a reserva legal y con el saldo de \$35.825.542 constituir una reserva especial que será mantenida para la cobertura de futuras inversiones de cualquier índole y/o capital de trabajo y/o financiamiento de expansión de la compañía a otros países y/o futuras distribuciones de dividendos.

Asimismo, se decidió desafectar parcialmente la Reserva Especial existente al 31 de diciembre de 2018 por la suma de \$6.033.707.522 y proceder a distribuir la suma de \$1.800.000.000 (\$2.477.212.779 en moneda del 31 de diciembre de 2019) en concepto de dividendos en efectivo entre los accionistas teniendo en cuenta los privilegios y las clases de acciones de las cuales resultaban titulares a dicha fecha, conforme lo dispone el Estatuto Social y la normativa vigente. Por último, se determinó mantener la Reserva Especial en un valor igual o superior a \$400.000.000.

En lo que respecta al año 2019, se decidió en la Asamblea del 29 de abril de 2020 que el resultado negativo del ejercicio sea absorbido con la cuenta de ganancias acumuladas que surge de los estados financieros y se destine el remanente de dicha cuenta (\$959.085.455) a la cuenta de Reserva Especial ya constituida para hacer frente al capital de trabajo y/o inversiones de cualquier índole y/o financiamiento de la expansión de la compañía a otros países y/o futuras distribuciones de dividendos, y delegar en el Directorio la facultad de desafectar y aplicar a su destino la reserva antedicha, incluso para la distribución de dividendos.

Finalmente, en relación al año 2020, en la Asamblea del 28 de Abril de 2021, se deja constancia que el ejercicio ha arrojado una ganancia de \$6.327.975.825, y se deciden destinar \$226.467.880 para completar la reserva legal y el remanente (\$6.101.507.945) y los resultados acumulados a la Reserva Especial ya constituida la que será mantenida para la cobertura de futuras inversiones de cualquier índole y/o capital de trabajo y/o financiamiento de expansión de la compañía a otros países y/o futuras distribuciones de dividendos, en cumplimiento de los requerimientos de las disposiciones legales y técnicas vigentes.

IV. INFORMACIÓN SOBRE LOS DIRECTORES Y ADMINISTRADORES, GERENTES, ASESORES Y MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN.

Directorio

El siguiente cuadro presenta una lista de los miembros del Directorio del Emisor, el año de su designación y el cargo que cada uno de ellos ocupa a la fecha del Prospecto, de conformidad con las designaciones de autoridades efectuadas en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2021. Los Directores son elegidos para cumplir sus funciones por el término de tres años, pudiendo ser reelectos indefinidamente.

Nombre	Cargo	Año de designación	Vencimiento*	Fecha de Nacimiento
Luis Santiago Galli	Presidente	2021	2023	08/05/1967
Rafael Vieyra	Vicepresidente	2021	2023	13/08/1972
María Fernanda Torquati	Director Titular	2021	2023	15/08/1965
Álvaro Javier Fabeiro	Director Titular	2021	2023	22/04/1972
René Germán Ceballos	Director Titular	2021	2023	20/09/1968
Martín Gabriel Koltan	Director Suplente	2021	2023	25/12/1971
Fabio Alejandro Delamata	Director Suplente	2021	2023	27/01/1969
Juan Ignacio Moine	Director Suplente	2021	2023	02/05/1967

* Se mantendrán en el cargo hasta la Asamblea que trate los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de dicho año.

Todos los Directores revisten el carácter de “no independientes”, de conformidad con los términos del artículo 11 de la Sección III del Capítulo III del Título II de las Normas de la CNV.

La nómina del Directorio se encuentra inscripta en la Inspección General de Justicia de Tierra del Fuego en virtud de la Disposición N° 379/19 de fecha 15 de mayo de 2019.

A continuación, se detallan los antecedentes profesionales y cargos que desempeñan los directores del Emisor.

Presidente. *Luis Santiago Galli*, titular del DNI N° 18.021.283 y del CUIT N° 20-18021283-4, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Contador Público Nacional en la Universidad de la Plata. Adicionalmente realizó un Master en Administración de Empresas (MBA) en IDEA-Instituto para el Desarrollo Empresarial en la Argentina. En forma previa a su ingreso a Newsan se desempeñó como Director General en Uno Medios S.A. Anteriormente a ello ocupó el cargo de Gerente de nuevos negocios y proyectos especiales en Sociedad Comercial del Plata S.A., y entre 1994 y 1997 fue Gerente Financiero en Aerolíneas Argentinas y Austral Líneas Aéreas.

Vicepresidente. *Rafael Vieyra*, titular del DNI 22.825.438 y del CUIT 20-22825438-0, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Contador Público Nacional en la Universidad Nacional de Buenos Aires en el año 1995. Realizó con posterioridad una maestría en Marketing en la Universidad de San Andrés. Su experiencia profesional se desarrolló en Sony durante 20 años, ocupando los tres últimos años la posición de Presidente Región Latin America.

Director Titular. *María Fernanda Torquati*, titular del DNI N° 17.511.694 y del CUIT N° 27-17511694-5, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Contadora Pública Nacional en la Universidad Nacional del Sur. Adicionalmente realizó un Master en Administración de Empresas (MBA) en la Universidad del CEMA en el año 1990. Posee una amplia experiencia de más de 15 años ocupando cargos ejecutivos en compañías nacionales e internacionales, entre los cuales se destacan: Directora de Operaciones del Banco Hipotecario S.A., Directora de Operaciones Comerciales de Telefónica de Argentina, siendo su último cargo el de Directora Global de Sistemas del Grupo Telefónica.

Director Titular. *René Germán Ceballos*, titular del DNI N° 20.325.753 y del CUIT N° 20-20325753-9, con domicilio en Torelli 756, Ushuaia, Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, obtuvo el título académico de Técnico Superior en Electrónica en la Universidad Tecnológica Nacional. Se desempeñó como Lead Developer en Cakewalk en la ciudad de Boston, Estados Unidos y en la actualidad se desempeña como miembro del Directorio de Newsan S.A.

Director Titular. *Álvaro Javier Fabeiro*, titular del DNI N° 22.656.116 y del CUIT N° 20-22656116-2, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad de Belgrano. Cuenta con importante experiencia en compañías de renombre como Grupo Santander. Ha ocupado posiciones claves en firmas de consultoría tales como Accenture y Aquanima.

Director Suplente. *Martín Gabriel Koltan*, titular del DNI N° 22.588.865 y CUIT N° 20-22588865-6, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad de Buenos Aires en 1996. También realizó un Master en Administración de Empresas (MBA) en la Escuela de Negocios de Madrid (CESMA) en 2003. Ingresó a Newsan en el año 1993, habiendo ocupado desde entonces diversos cargos, tales como Gerente de Negocios Internacionales y Subdirector de Industria.

Director Suplente. *Fabio Alejandro Delamata*, titular del DNI N° 20.682.694 y del CUIT N° 20-20682694-1, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico Contador Público Nacional. En forma previa a su ingreso a Newsan, se desempeñó como Auditor del Grupo Bago, Gerente de Impuestos del Grupo Perfil, Controller de Brightstar SA. En la actualidad también se desempeña como miembro del Directorio de GDS y Globale S.A.

Director Suplente. *Juan Ignacio Moine*, titular del DNI 18.260.674 y del CUIT N° 20-18260674-0, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Ingeniero Aeronáutico en la Universidad Nacional de La Plata. Adicionalmente realizó un Master en Administración de Empresas (MBA) en Massachusetts Institute of Technology (MIT). Posee una amplia experiencia ocupando cargos ejecutivos en compañías nacionales e internacionales, entre los cuales se destacan Aerolíneas Argentinas, McKinsey & Company y Aluar. En la actualidad se desempeña como miembro Suplente del Directorio de Newsan S.A y como Director de Control de Gestión y Nuevos Negocios.

Gerentes

El siguiente cuadro presenta una lista de los funcionarios ejecutivos del Emisor, el año de su designación, el cargo que cada uno de ellos ocupa a la fecha del Prospecto y su respectiva fecha de nacimiento:

Nombre	Cargo	Año designación	Fecha de nacimiento
Luis Santiago Galli	CEO	2012	08/05/1967
Rafael Vieyra	Director Electrónica	2017	13/08/1972
Juan Ignacio Moine	Director de Planeamiento y Control	2016	2/5/1967
Manuel Martin Trigas	CFO (Chief Financial Officer)	2021	23/10/1975
René Ceballos	Director Industrial	2013	20/09/1968
Álvaro Javier Fabeiro	Director de Negocios Corporativos	2017	26/05/1977
María Fernanda Torquati	COO	2012	15/08/1965
Martín Koltan	Director Newsan Food	2019	25/12/1971
Florencia Cherñajovsky	Directora de Marketing	2018	25/04/1986
Juan Francisco Mihanovich	Gerente de Finanzas y Mercado de Capitales	2017	10/14/1979
Sandro Cosentino	Gerente de Área Recursos Humanos	2014	17/05/1970
Analía Lorena Perger	Gerente de Contabilidad y Cuentas a Pagar	2021	19/07/1979

A continuación, se detallan los antecedentes profesionales y cargos que desempeñan los funcionarios ejecutivos del Emisor:

Gerente Área de Mercado de Capitales. *Juan Francisco Mihanovich*, titular del DNI N° 26.933.030 y del CUIT N°

23-26933030-9, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Católica Argentina. Adicionalmente realizó un postgrado en Finanzas en la Universidad de San Andrés, y un Master Ejecutivo en Administración de Empresas (EMBA) en IAE Business School. En forma previa a su ingreso a Newsan, se desempeñó como Gerente de Administración y Finanzas en Localiza Argentina. Anteriormente se desempeñó como Gerente Financiero Corporativo y Responsable de la Relación con Inversores en Grupo IMPSA, y en diversos cargos en empresas como Mercantil Andina y Hewlett Packard.

Gerente de Área Recursos Humanos. Sandro Cosentino, titular del DNI 17.232.057 y del CUIT 20-17232057-1, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Abogado en la Universidad de Belgrano en el año 1984. Realizó con posterioridad un Master en Administración de Empresas en el IAE Business School. Su experiencia profesional se desarrolló en empresas como Puente Hnos., Volkswagen y el grupo Iraola, donde ocupó por cinco años el cargo de Director en Recursos Humanos.

Gerente de Contabilidad y Cuentas a Pagar. Analía Lorena Perger, titular del DNI N° 27.556.098 y del CUIL N° 27-27556098-2, con domicilio en Roque Pérez 3650 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Contador Público Nacional en la Universidad de Buenos Aires. En forma previa a su ingreso a Newsan se desempeñó como Gerente de Contabilidad y Reporting en IRSA Propiedades Comerciales entre 2016 y 2020, y anteriormente se desempeñó como auditora externa en PwC Argentina entre 2004 y 2016.

Para una breve descripción biográfica del resto de los miembros de la Gerencia, véase más arriba “*Directorio*” en el presente capítulo.

Órgano de Fiscalización

De conformidad con las disposiciones de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias (la “**Ley General de Sociedades**”) y los estatutos sociales, la fiscalización del Emisor está a cargo de una comisión fiscalizadora (la “**Comisión Fiscalizadora**”), compuesta por tres síndicos titulares (los “**Síndicos Titulares**”) y tres síndicos suplentes (los “**Síndicos Suplentes**” y junto con los Síndicos Titulares, los “**Síndicos**”), todos ellos designados por la Asamblea de Accionistas. De acuerdo con los estatutos sociales, los Síndicos permanecen por un ejercicio en sus funciones, no obstante lo cual, permanecerán en sus cargos hasta ser sustituidos y podrán ser reelegidos indefinidamente.

Conforme el estatuto vigente de Newsan, la Asamblea de Accionistas de Newsan designa a los Síndicos, fija su remuneración, y nombra igual número de Síndicos Suplentes que cubren las vacantes en el orden de su elección. La Comisión Fiscalizadora se reúne cuando la convoque su presidente y deberá hacerlo, como mínimo, una vez cada dos meses, o cuando cualquiera de sus miembros lo requiera. La misma sesiona con la presencia de la mayoría de sus miembros y adopta las decisiones por mayoría de votos presentes dejando constancia de las mismas en el libro de actas correspondientes.

Bajo las leyes argentinas, la función de la Comisión Fiscalizadora consiste en efectuar un control de legalidad respecto del cumplimiento por parte del Directorio de las disposiciones de la Ley General de Sociedades, estatutos del Emisor y decisiones asamblearias, entre otras. En cumplimiento de sus funciones la Comisión Fiscalizadora no efectúa un control de gestión y, por lo tanto, no evalúa los criterios y decisiones empresariales de las diversas áreas del Emisor, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Dichas funciones incluyen la de asistir a todas las reuniones de Directorio y preparar un informe para los accionistas, entre otras.

El siguiente cuadro muestra la composición de la Comisión Fiscalizadora del Emisor, de conformidad con las designaciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2021.

Nombre	Cargo	Año de Designación	Vencimiento *	Fecha de nacimiento
Ezequiel Sergio Albarellos	Síndico Titular	2021	2021	26/12/1992
Valeria Kuhn	Síndico Titular	2021	2021	06/08/1984
Carlos Osvaldo Gruneisen	Síndico Titular	2021	2021	06/03/1979
Hugo Juvental Pinto	Síndico Suplente	2021	2021	01/07/1956
Eduardo Alfredo Saraví	Síndico Suplente	2021	2021	06/09/1956
Arnaldo Mario Gusella	Síndico Suplente	2021	2021	03/04/1966

* Se mantendrán en el cargo hasta la Asamblea que trate los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de dicho año.

Los Sres. Gruneisen, Albarellos, Gusella, Saraví y Pinto revisten el carácter de independientes, y la Sra. Valeria Kuhn reviste el carácter de “no independientes”, de conformidad con los términos de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Síndico Titular. Ezequiel Sergio Albarellos, titular del DNI N° 36.714.772 y del CUIT N°20-36714772-6, con domicilio en Pedro Lozano 4598 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Obtuvo el título académico de abogado en la Universidad Argentina de la Empresa en 2016. Ejerce el cargo de Síndico Titular de la sociedad desde el año 2020. Se ha desempeñado como Abogado en los Estudios Jurídicos Ruiz & Asociados, Palombo & Asociados y actualmente en el estudio jurídico Albarellos & Liotto del cual es socio fundador.

Síndico Titular. Valeria E. Kuhn, titular del DNI 31.090.664, CUIT 27-31090664-1, con domicilio en Miñones 2386, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Se graduó como abogada especializada en Derecho Empresarial en la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires (2010) y cuenta con un posgrado en Economía y Finanzas para abogados de la Universidad Pompeu Fabra (2017). Asimismo, realizó diversos cursos de actualización y formación en derecho empresarial, corporativo y regulatorio en la Universidad de Buenos Aires (2018 y 2021), Universidad Torcuato Di Tella (2014, 2015 y 2020), Universidad Nacional del Notariado (2018) y Duke University (2019). A la fecha del presente Prospecto se desempeña como Gerente de Legales en el Family Office del Grupo Newsan. Previamente, ocupó el puesto de Gerente de Legales en Aval Federal S.G.R. Trabajó como asesora externa en EAP Latina y como abogada en los Estudios Jurídicos Brons & Salas; Silva Ortiz, Alfonso, Pavic & Louge, y Calvo & Asociados. También fue auxiliar administrativo en el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 4, Secretaría N° 7. En el ámbito académico, fue auxiliar docente en diferentes cátedras de Derecho Comercial y Concursal de la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires. Es miembro del Colegio Público de Abogados de la Capital Federal.

Síndico Titular. Carlos Osvaldo Gruneisen, titular del DNI N° 27.217.760 y del CUIT N° 20-27217760-1, con domicilio en Av. Córdoba 817, piso N° 2, departamento N° “4” de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de abogado en Pontificia Universidad Católica Argentina en el año 2001. En el año 2010 obtuvo una maestría en derecho y economía en la Universidad Torcuato Di Tella. Se desempeña en el cargo de Síndico Titular de la sociedad desde el año 2017. Asimismo, se ha desempeñado como auxiliar administrativo en el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil N° 84, como abogado en los estudios jurídicos M & M Bomchil y Salvat, Etala & Saraví. A la fecha del presente Prospecto se desempeña como abogado en el estudio jurídico Gruneisen & Asociados.

Síndico Suplente. Hugo Juvenal Pinto, titular del DNI N° 12.342.125 y del CUIT N° 20-12342125-3, con domicilio Libertad 1173, piso 3ro. "A" de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Abogado en la Universidad Nacional de Buenos Aires en el año 1979 y el de Abogado Especializado en Derecho Penal en 1985. Se desempeña en el cargo de Síndico Suplente de Newsan desde 2013. En la actualidad se desempeña como socio del estudio Hugo J. Pinto & Asociados, cumpliendo tareas profesionales de asesoramiento y representación en juicio de particulares y empresas nacionales y extranjeras.

Síndico Suplente. Eduardo Alfredo Saraví, titular del DNI N° 12.514.183 y del CUIT N° 20-1251418-3, con domicilio en Sarmiento 459, piso 6° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, obtuvo el título académico de Abogado en la Universidad Nacional de Buenos Aires en el año 1979. Se desempeña en el cargo de Síndico Suplente de Newsan desde 1997. En la actualidad se desempeña como socio del estudio Salvat, Etala & Saraví, cumpliendo labores de asesoramiento legal a diversas empresas nacionales y extranjeras.

Síndico Suplente. Arnaldo Mario Gusella, titular del DNI N° 17.829.571 y del CUIT N° 20-17829571-4, con domicilio en Holmberg 2677, piso 1°, departamento “A”, obtuvo el título académico de Abogado en la Universidad Nacional de Buenos Aires en el año 1989. Se desempeña en el cargo de Síndico Suplente de la Sociedad desde 2017. En la actualidad se desempeña como abogado independiente y presta tareas profesionales en el Estudio Salvat, Etala & Saraví.

Asesores

La asesoría legal del Emisor está a cargo de distintos estudios jurídicos y profesionales de acuerdo a su especialidad.

Así, el asesoramiento legal general y laboral de la Compañía se encuentra a cargo del estudio Salvat, Etala & Saraví, con domicilio en Sarmiento 649, piso 6, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

En cuanto a los asuntos relacionados con marcas y patentes, la asesoría legal de la Compañía se encuentra a cargo del estudio G. Breuer con domicilio en 25 de Mayo 460, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Las cuestiones relativas a derecho tributario se encuentran a cargo de Deloitte S.C. con domicilio en Florida 234, piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, del Estudio Naveira, Truffat, Martínez Abogados con domicilio en la calle Suipacha 1111, pisos 30 y 31 Ciudad Autónoma de Buenos Aires y del Estudio Recio Abogados con domicilio en Arenales

1999 piso 2 A.

Los temas relativos a emisiones de obligaciones negociables se encuentran a cargo de EGFA Abogados, con domicilio en Bouchard 680, piso 14, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Los temas penales se encuentran a cargo del Doctor Hugo Pinto, con domicilio en Libertad 1173, piso 3, departamento "A", Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Los temas aduaneros se encuentran a cargo del Estudio Petersen & Cotter Moine con domicilio en Esmeralda 1320, Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con el estudio Romero Zapiola, Clusellas & Sluga, con domicilio en Avenida Corrientes 345, piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, la Compañía cuenta con la asesoría general del estudio Fernando Vera en la ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego, con domicilio en Don Bosco 155, piso 2, oficina "17" de esa ciudad.

Audidores

La firma auditora de la Compañía es Deloitte S.C., con domicilio en la calle Florida 234, piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Los auditores pertenecientes a dicha firma, que llevaron a cabo la auditoría de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, fueron:

Auditor:	Estudio contable:	Domicilio que figura en el DNI:	DNI:	CUIT:	Matrícula:
Daniel Alberto Lucca (Auditor Titular)	Deloitte S.C	Florida 234, piso 5º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	17.326.180	20-17326180-3	C.P.C.E.C.A.B.A T°301 – F°136
Cortina, Sergio (Auditor Suplente)	Deloitte S.C	Florida 234, piso 5º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	16.276.975	20-16276975-9	C.P.C.E.T.F. – Tomo 3, Folio 217

Los auditores pertenecientes a dicha firma, que llevaron a cabo la auditoría de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron:

Auditor:	Estudio contable:	Domicilio que figura en el DNI:	DNI:	CUIT:	Matrícula:
Lloveras, Carlos (Auditor Titular)	Deloitte S.C	Florida 234, piso 5º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	12.532.805	23-12532805-9	C.P.C.E.C.A.B.A T°107 – F°195
Cortina, Sergio (Auditor Suplente)	Deloitte S.C	Florida 234, piso 5º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	16.276.975	20-16276975-9	C.P.C.E.T.F. – Tomo 3, Folio 217

Los auditores pertenecientes a dicha firma, que llevaron a cabo la auditoría de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, fueron:

Auditor:	Estudio contable:	Domicilio que figura en el DNI:	DNI:	CUIT:	Matrícula:
Palombo, Alejandra Marcela (Auditor Titular)	Deloitte S.C.	Florida 234, piso 5º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	16.497.791	27-16497791-4	C.P.C.E.T.F.-T°2-F°38 C.P.C.E.C.A.B.A T°116 – F°24

Carlos Lloveras (Auditor Suplente Primero)	Deloitte S.C.	Florida 234, piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	12.532.805	23-12532805-9	C.P.C.E.C.A.B.A T°107 – F°195
Sergio Cortina (Auditor Suplente Segundo)	Deloitte S.C.	Florida 234, piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	16.276.975	20-16276975-9	C.P.C.E.T.F. – Tomo 3, Folio 217

Según fuera aprobado por la Asamblea General Ordinaria del Emisor de fecha 28 de abril de 2021, el contador certificante de los estados financieros correspondientes al ejercicio comenzado el 1 de enero de 2021, es el Contador Sergio Daniel Gutman, de las firmas Deloitte & Co. S.A., como auditor externo titular, y el Contador Sergio Edgardo Cortina, de la firma Deloitte S.C., como auditor externo suplente. Los mencionados contadores se encuentran matriculados en C.P.C.E.C.A.B.A. – Tomo 215, Folio 189 y C.P.C.E.T.F – Tomo 3, Folio 217, respectivamente.

Remuneración de los Directores, Comisión Fiscalizadora y Gerencia de Primera Línea de la Sociedad

El monto total de retribuciones pagadas por la Sociedad a los Directores Luis Santiago Galli, Rafael Vieyra, María Fernanda Torquati, Rene Ceballos, Alvaro Javier Fabeiro y Martín Koltan por sus funciones técnico-administrativas, al 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$134.557.594. Por su parte, los miembros de la Comisión Fiscalizadora comunicaron oportunamente a la Sociedad su renuncia a cualquier honorario que les pudiese corresponder por sus tareas desarrolladas en el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2020.

Los montos imputados a resultados en concepto de remuneraciones a directores y gerentes ascienden a \$ 388.761.822, \$301.625.744 y \$513.104.935,11, al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, respectivamente (expresados en moneda homogénea diciembre 2020).

Otra información relativa al órgano de administración, fiscalización y comités especiales

Contratos de trabajo celebrados con Directores

No existen contratos de trabajo celebrados con Directores, ni de locación de servicios entre la Sociedad y los Directores, que prevean beneficios luego de la terminación de sus mandatos o manifestaciones negativas al respecto.

Empleados

El siguiente cuadro muestra también la dotación de los últimos 3 ejercicios:

Personal	31 de diciembre de		
	2020	2019	2018
Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires	492	554	522
Ushuaia	2.634	1.436	1.068
Total	3.126	1.990	1.590

Newsan contaba al 31 de diciembre de 2020 con 3.126 empleados, de los cuales aproximadamente un 83% se hallaban representados por el Convenio Colectivo de Trabajo N° 260/75 de la Unión de Obreros Metalúrgicos, y por el Convenio Colectivo de Trabajo N° 275/75 de la Asociación Supervisores de la Industria Metalúrgica y el restante 17% se encontraba fuera de convenio.

En el marco de la pandemia del COVID-19 descrita en el presente, el gobierno nacional aprobó por Decreto N° 332/2020 el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la Producción (ATP), que consistió en el otorgamiento de uno o más de los siguientes beneficios: a. Postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino; b. Asignación Compensatoria al Salario: Asignación abonada por el Estado para todos los trabajadores en relación de dependencia del sector privado, comprendidos en el régimen de negociación colectiva en los términos de la Ley N° 14.250 (texto ordenado 2004) y sus modificaciones, para empresas de hasta 100 trabajadores; c. REPRO Asistencia por la Emergencia Sanitaria: Suma no contributiva respecto al Sistema Integrado Previsional Argentino abonada por el Estado para los trabajadores en relación de dependencia del sector privado, comprendidos en el régimen de negociación colectiva en los términos de la Ley N° 14.250 (texto ordenado 2004) y sus modificaciones en empleadores que superen los 100 trabajadores; d. Sistema integral de prestaciones por desempleo: los trabajadores que reúnan los requisitos previstos en las Leyes N° 24.013 y N°25.371 accederán a una prestación económica por desempleo conforme las consideraciones estipuladas en

el artículo 11 del decreto. Al respecto, BYMA ha emitido una comunicación a pedido de la CNV en la cual informa a los Agentes de Negociación y Agentes de Liquidación y Compensación que deberán solicitar a sus clientes, previo cumplimiento de la instrucción de adquisición de títulos valores en pesos para su posterior e inmediata venta en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior, la presentación de una declaración jurada del titular que manifieste que no resulta beneficiario como empleador del salario complementario establecido en el ATP, creado por el Decreto N° 332/2020, conforme a los plazos y requisitos dispuestos por la DECAD-2020-817-APN-JGM de fecha 17 de mayo de 2020 y sus modificatorias. Asimismo, la comunicación indica que la declaración jurada deberá incluir que la persona no se encuentra alcanzada por ninguna restricción legal o reglamentaria para efectuar las operaciones y/o transferencias mencionadas.

Oportunamente Newsan se adhirió al programa pero posteriormente procedió a darse de baja del mismo y a devolver los importes recibidos. Asimismo, a la fecha del presente Prospecto, la Sociedad está cumpliendo regularmente con el pago de los sueldos, los cuales no han sufrido modificaciones ni suspensiones, e incluso se están realizando incorporaciones de personal.

V. ESTRUCTURA DEL EMISOR, ACCIONISTAS O SOCIOS Y PARTES RELACIONADAS

a) Estructura del Emisor y su grupo económico

Newsan es una sociedad propiedad de la familia Cherñajovsky, del Sr. Friedman y de American Logistic S.A., tal como se describe más adelante.

A su vez, es titular del 100% del capital social de Newsan Food, cuyo principal objeto social es desarrollar actividades relacionadas con la exportación de productos de la pesca.

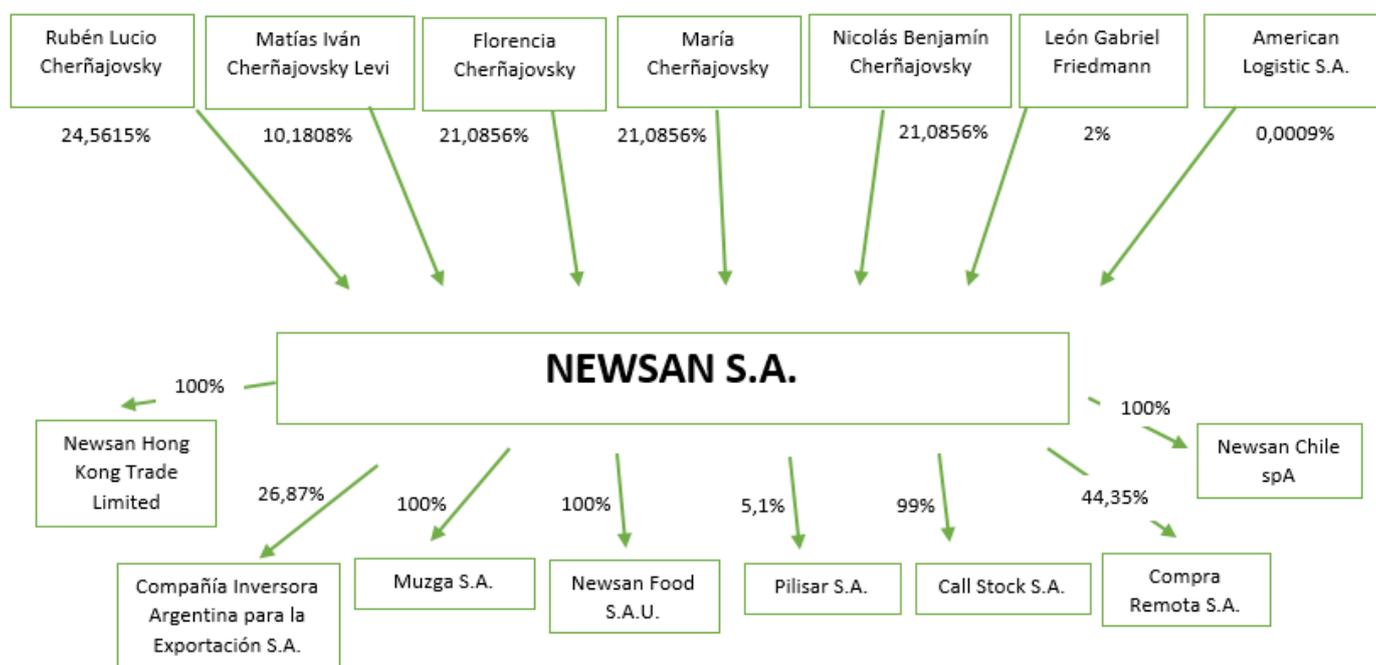
Por otra parte, tiene el 26,87% de Compañía Inversora Argentina para la Exportación S.A., cuya actividad principal es la inversión en otras sociedades; y el 30,49% del Fideicomiso de Garantía Ciapexsa que se encarga de realizar inversiones financieras.

Además posee el 50% de Buzaram Company S.A. que es una empresa uruguaya que se dedica al trading de pescado.

Newsan tiene una participación del 5,1% en Pilisar S.A. y del 99,0% en Call Stock S.A. Ambas empresas se dedican a la importación y comercialización de artículos electrodomésticos.

Por último, Newsan posee el 100% de la Inversora uruguaya Agrilia S.A.

A continuación se incluye un organigrama del Emisor y su lugar en el grupo:



b) Accionistas o socios principales

Previo a la Fusión, la composición accionaria era la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Cantidad de Acciones Ordinarias</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor Nominal \$</u>
Matías Iván Cherñajovsky	6.354.000	18%	6.354.000
Nicolas Benjamín Cherñajovsky	7.060.000	20%	7.060.000
Florencia Cherñajovsky	7.060.000	20%	7.060.000
Rubén Lucio Cherñajovsky	7.060.000	20%	7.060.000
María Cherñajovsky	7.060.000	20%	7.060.000
León Gabriel Friedmann	706.000	2%	706.000
TOTAL	35.300.000	100%	35.300.000

Mientras que, en la actualidad, el capital social del Emisor es de \$62.411.346, representado por 62.411.346 acciones ordinarias; nominativas, no endosables de \$1 valor nominal cada una, con derecho a un voto por acción. Todos los accionistas poseen igual derecho de voto.

La participación accionaria del Emisor a la fecha del presente y como consecuencia de la Fusión, está compuesta de la siguiente manera:

Accionistas	Cantidad de Acciones Ordinarias	Porcentaje	Valor Nominal \$
Matías Iván Chernajovsky	6.354.000	10,1808%	6.354.000
Nicolas Benjamín Chernajovsky	13.159.817	21,0856%	13.159.817
Florencia Chernajovsky	13.159.817	21,0856%	13.159.817
Rubén Lucio Chernajovsky	15.329.166	24,5615%	15.329.166
María Chernajovsky	13.159.817	21,0856%	13.159.817
León Gabriel Friedmann	1.248.206	2%	1.248.206
American Logistic	523	0,0009%	523
TOTAL	62.411.346	100%	62.411.346

El Sr. Rubén Lucio Chernajovsky posee el derecho de usufructo vitalicio y de los derechos políticos, respecto de las acciones de sus hijos María Chernajovsky, Nicolás Chernajovsky, Matías Iván Chernajovsky y Florencia Chernajovsky por lo cual tiene el control indirecto de un 98% de las acciones y derecho a voto de Newsan.

Recientemente y como consecuencia de la Fusión, se incorporó como accionista American Logistic S.A. Es una sociedad cuyos accionistas principales se describen a continuación:

Accionista	Cantidad de Acciones Ordinarias	Porcentaje	Valor Nominal
Rubén L. Chernajovsky	99.362.100	7,4509	99.362.100
María Chernajovsky	310.925.129	23,3155	310.925.129
Nicolás B. Chernajovsky	311.578.360	23,3645	311.578.360
Florencia Chernajovsky	309.334.111	23,1962	309.334.111
Matias Chernajovsky	302.357.520	22,673	302.357.520
Total	1.333.557.220	100	1.333.557.220

c) Transacciones con partes relacionadas

Créditos - Importes adeudados por partes relacionadas (expresados en Pesos):

	31-dic-2020	31- dic- 2019	31- dic - 2018
No Corrientes			
Pilisar S.A.	-	1.140.914.819	-
Compañía Inversora Argentina para la Exportación S.A.	-	-	174.722.116
Minera Don Nicolás S.A.	-	-	859.286.422
	-	1.140.914.819	1.034.008.538
Corrientes			
Datandhome Supplier S.A.	525.384.348	-	-
Sansei S.A.	2.860	3.891	5.986
Minera Don Nicolás S.A.	-	174.612.475	-
Compañía Inversora Argentina para la Exportación S.A.	-	-	61.907.031
Fueguina Publicidad S.A.	76.905	104.699	161.061
NS Honk Kong Trade Ltd.	32.822.015	24.123.594	-
Vientos de Campana S.A.	805.435	805.435	-
Directores	-	456.275	-
Pilisar S.A.	-	456.275	17.055.534
Tempo S.A.	-	-	43.045

	31-dic-2020	31- dic- 2019	31- dic - 2018
Newsan Food S.A.U.	13.490.668	-	-
Muzga S.A.	3.135.883	-	-
	575.718.114	200.562.644	79.172.657

Cuentas comerciales por cobrar:

	31-dic-2020	31- dic- 2019	31- dic - 2018
Pilisar S.A.	728.788.909	-	-

Deudas - Importes adeudados a partes relacionadas (expresados en Pesos):

	31-dic-2020	31-dic-19	31-dic-18
Electronic System S.A.	-	-	898.966.725
Intereses a accionistas por arrendamiento de Títulos Públicos	12.540.813	34.189.123	4.941.435
	12.540.813	34.189.123	903.908.160

Se detallan las transacciones entre la Sociedad y sus sociedades controladas y otras partes relacionadas (expresados en Pesos):

	31-dic-2020	31-dic-2019	31 - dic - 2018
Alquileres de:			
American Logistic S.A	(5.814.105)	(6.307.956)	-
Comisiones:			
Electronic System S.A.	-	-	18.075
Recupero de gastos a:			
Electronic System S.A.	-	-	43.741.289
Newsan Food S.A.U.	16.253.225	-	-
Pilisar S.A	3.609.645	6.054.885	9.306.704
Servicios prestados a/ (por):			
Pilisar S.A	-	-	884.657
Intereses:			
Pilisar S.A.	9.270.696	8.935.733	-
Vientos de Campana S.A.	25.690.962	365.102	-
Electronic System S.A.	-	-	(11.801.080)
Compañía Inversora Argentina para la Exportación S.A.	-	3.873.503	14.249.073
Accionistas	(25.690.962)		
Newsan Food S.A.U.	59.216.310		
Datandhome Supplier S.A.	11.267.125		
Newsan Hong Kong Trade Limited	455.597		
Minera Don Nicolás S.A.	-	54.480.380	52.112.401

Remuneraciones de administradores

Los montos imputados a resultados en concepto de remuneraciones a directores y gerentes (en moneda al 31 de

diciembre de 2020) ascienden a \$531.496.273, \$301.625.744 y \$388.761.822, al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionadas con los importes adeudados por partes relacionadas.

VI. ACTIVOS FIJOS Y SUCURSALES DEL EMISOR

Activos Fijos

Newsan es propietaria de varios inmuebles, entre ellos las oficinas centrales ubicadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuya superficie total es de 6.021,16 m². Asimismo posee un Centro de Distribución ubicado en la localidad de Monte Chingolo, Provincia de Buenos Aires, cuya superficie total es de 40.000 m². La Compañía fabrica sus productos en cinco plantas que operan en Ushuaia, cuya titularidad es de Newsan.

El hecho de contar con cinco plantas fabriles posibilita que la Compañía administre en forma eficiente la producción de una importante diversidad de productos y dota a Newsan de una mayor flexibilidad productiva frente a sus competidores. Si bien la asignación de producciones a las plantas es susceptible de modificarse en función a las necesidades del mercado, describimos brevemente a continuación cada una de ellas indicando la asignación de productos vigente a la fecha:

Planta I: esta planta posee un terreno de 11.494,86 m², con una superficie edilicia de 4.428 m² y una playa de contenedores de 1.000 m². En la actualidad, esta planta se encuentra fabricando celulares.

Planta II: posee un terreno de 13.000 m², con una superficie edilicia de 7.774 m² y una playa de estacionamiento de contenedores que linda con la misma y tiene 3.900m² de superficie. En la Planta II se efectúa la primera etapa de producción de los artículos que se fabrican cuya etapa es denominada “inserción automática” e “inserción manual”. Ver “I. INFORMACIÓN DEL EMISOR - Descripción del Negocio y actividades del Emisor – Procesos Productivos” en el presente Prospecto.

Planta III: esta planta posee un terreno de 21.099 m², con una superficie edilicia de aproximadamente 10.000 m². Una superficie de 369 m² de esta planta ha sido otorgada en locación a la empresa Patagonia Hash S.A. por tres años para la instalación de un galpón de minería de bitcoin. Asimismo en una superficie de 5.071,95 m² funciona Pulpo S.A., empresa que celebró un Comodato con Newsan, la cual se dedica al reciclado de cartón y plástico. Por último Newsan ocupa la superficie de 4.272m² a los fines de fabricar celulares.

Planta IV: esta planta posee una superficie de aproximadamente 20.450 m² cubiertos y en la misma se fabrican televisores y celulares.

Planta V y Centro de distribución y clasificación de partes (“Centro Logístico Industrial”): La planta se dedica a la fabricación de aires acondicionados con una capacidad de un millón de unidades por año. Su superficie productiva es de 15.000 m² en un terreno de 141.000 m² compartido con un centro de distribución y clasificación de partes, totalizando 23.000 m². Este centro de clasificación y almacenaje de materiales permite contribuir a la mejora de la competitividad industrial en el campo de las operaciones de abastecimiento. Asimismo contribuye a la generación del conocimiento específico en la gestión de los inventarios a partir de la utilización de tecnologías para el manejo de los materiales y como forma de agregar valor a los procesos de suministro, producción y distribución de los mismos.

Para lograrlo, el Centro Logístico Industrial cuenta con máquinas de última generación diseñadas para ser cómodas, duraderas, productivas y seguras mejorando la precisión y rapidez en la manipulación de los materiales, optimizando de esta manera los tiempos de trabajo.

En este sentido, Newsan ha invertido en montacargas (también denominados “*triloaders*”) de alto rendimiento que cuentan con un sistema innovador que permite adaptar las velocidades de desplazamiento y de manipulación según la altura de elevación y el peso de la carga, maximizando el rendimiento del vehículo y garantizando la seguridad de los operarios. Todas estas *triloaders* para pasillos estrechos disponen de un mando preciso para la manipulación rápida y precisa de la carga.

Centro de distribución Monte Chingolo: Newsan posee en la localidad de Monte Chingolo, partido de Lanús, Provincia de Buenos Aires, un centro de distribución con una superficie de 40.000 m² que consta de dos naves.

VII. ANTECEDENTES FINANCIEROS

a) Estados financieros consolidados y otra información contable

Los estados financieros consolidados del Emisor correspondientes a los últimos tres ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 que se referencian en el presente y los correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020, podrán descargarse en la AIF bajo los siguientes IDs: #2728901, #2589734, #2448534, #2749182 y #2621861, respectivamente.

Asimismo, a partir del ejercicio iniciado con fecha 1 de enero de 2012, la Sociedad aplica las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.

A partir del año 2018 la Sociedad aplicó el IAS 29, dada la situación de inflación acumulada en los últimos tres años que superó el 100%.

En consecuencia, las cifras contables de 2018 incluidas en el presente Prospecto fueron reexpresadas en moneda de 2020, aplicando a las cifras del 2018 el coeficiente de re expresión de 2,09428 y, por lo tanto, no son las incluidas en los estados financieros consolidados y contables antes mencionados. Lo mismo sucede con las cifras del 2019, a las cuales se le aplicó un coeficiente de 1,3614 para ser re expresadas en moneda de diciembre 2020. A las cifras de diciembre 2020, se les aplicó un coeficiente de 1,1295 para re expresarlas en moneda de marzo 2021. Mientras que a las cifras de Marzo 2020 se les aplicó un coeficiente de 1,4265 para re expresarlas en moneda de marzo 2021.

Sin perjuicio de lo mencionado, todos los hechos relevantes posteriores a los estados financieros consolidados por el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2021 que pudieran tener impacto y fueran de conocimiento del Emisor a la fecha de emisión de dichos estados financieros consolidados se informan en las notas a los estados financieros consolidados correspondientes a dicho ejercicio.

Copias de dichos estados financieros consolidados y del presente Prospecto podrán obtenerse en el domicilio legal del Emisor sito en Perito Moreno 3875, (V9410KUO) de la Ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego, Argentina, en las oficinas administrativas y de ventas sitas en Roque Pérez 3650, C1430FBX, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina y en las oficinas del agente colocador o los agentes colocadores que se especifiquen en el Suplemento de Prospecto respectivo.

b) Redondeo

Ciertas cifras que se incluyen en el presente Prospecto y en los estados financieros consolidados que se acompañan al mismo, han sido redondeadas para facilitar su presentación. Los valores porcentuales incluidos en el presente Prospecto se han calculado en algunos casos sobre la base de las cifras mencionadas antes de su redondeo. Por este motivo, es posible que ciertos valores porcentuales que figuran en el presente Prospecto no coincidan con los que se obtienen al realizar los mismos cálculos sobre la base de las cifras que figuran en los estados financieros consolidados que se acompañan, así como también, que algunos otros montos que aparecen en el presente Prospecto no arrojen un total exacto.

c) Información financiera presentada en moneda homogénea

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCETF, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros re expresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos

intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben re expresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la re expresión de los estados financieros ha sido del 12,95% para el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2021, del 36,14% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, del 53,83% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 y del 47,65% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

d) Cuestiones judiciales

Al 31 de diciembre del año 2020 la Sociedad no es parte de ningún litigio o arbitraje significativo.

Si bien cuenta con algunos reclamos bajo la Ley N° 24.240 de Defensa al Consumidor, según fuera modificada, por la naturaleza de su actividad, tales reclamos han sido tradicionalmente solucionados en instancia administrativa y/o desistidos. Aun así, existen no más de 24 causas civiles y comerciales en virtud de reclamos bajo la ley de defensa del consumidor que no han podido ser acordados en instancias administrativas previas. Por otro lado, y sin perjuicio de tener un índice bajo de litigiosidad, la Sociedad cuenta también con reclamos laborales en instancias administrativas y/o judiciales.

En consecuencia de lo expuesto en este punto es opinión del Directorio del Emisor, que a la fecha del presente Prospecto no existe litigio, real o inminente, relacionado con el Emisor y sus subsidiarias, del cual el Emisor sea parte o del cual el Emisor hubiera sido notificado o tenga conocimiento que será parte, que pueda afectar de forma significativa la situación financiera del Emisor y/o sus subsidiarias o por el que haya que realizar provisiones adicionales en sus estados financieros.

e) Causas administrativas

A la fecha de este Prospecto, la Sociedad no tiene causas administrativas relevantes pendientes iniciadas.

f) Estados Financieros Consolidados

1. Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020) :

	31-Dic-2020	31-Dic-2019	31-Dic-2018
Ingresos netos por ventas	72.172.639.788	36.455.661.420	47.544.801.310
Costo de ventas	(56.720.445.480)	(29.027.684.751)	(37.397.267.555)
Subtotal - Ganancia bruta	15.452.194.308	7.427.976.669	10.147.533.755
GANANCIAS / (GASTOS) OPERATIVOS			
Gastos de comercialización	(4.065.642.910)	(2.668.825.642)	(3.264.826.500)
Gastos de administración	(3.416.655.444)	(1.923.693.306)	(2.982.313.891)
Resultado de inversiones en sociedades	83.279.719	(1.328.858.990)	(311.638.740)
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(301.606.046)	(76.028.576)	348.802.220
Subtotal - Ganancia antes de resultados financieros e impuestos	7.751.569.627	1.430.570.155	3.937.556.844
RESULTADOS FINANCIEROS			
Ingresos financieros	7.042.760.874	5.050.527.302	6.716.990.545
Egresos financieros	(8.209.997.054)	(8.924.622.956)	(11.668.322.471)
Resultado por posición monetaria neta	633.188.267	2.132.019.732	1.598.487.955
Subtotal - Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	7.217.521.714	(311.505.767)	584.712.873
IMPUESTO A LAS GANANCIAS			
Corriente	(1.027.440.451)	(549.528.684)	(722.177.263)
Diferido	137.894.562	(463.918.770)	267.880.981

	31-Dic-2020	31-Dic-2019	31-Dic-2018
Ganancia / (Pérdida) neta	6.327.975.825	(1.324.953.221)	130.416.591
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Por cobertura de flujo de efectivo	(145.193.478)	7.072.859	(327.967.079)
Total Otros resultados integrales	(145.193.478)	7.072.859	(327.967.079)
RESULTADO INTEGRAL	6.182.782.347	(1.317.880.362)	(197.550.488)
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora	6.327.975.825	(1.324.953.221)	130.518.457
Participaciones no controladas	-	-	(101.866)
	6.327.975.825	(1.324.953.221)	130.416.591
Ganancia / (Pérdida) integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora	6.182.782.347	(1.317.880.362)	(197.704.795)
Participaciones no controladas	-	-	154.307
	6.182.782.347	(1.317.880.362)	(197.550.488)

Estado de Resultado Integral Intermedio Consolidado Condensado al 31 de marzo de 2021 (expresados en moneda homogénea al 31 de marzo de 2021):

	31-Marzo-2021	31- Marzo-2020
Ingresos netos por venta	24.231.178.568	15.531.554.134
Costo de ventas	(19.265.992.205)	(13.334.457.837)
Subtotal – Ganancia Bruta	4.965.186.363	2.197.096.297
INGRESOS / (GASTOS) OPERATIVOS		
Gatos de comercialización	(1.150.197.471)	(952.226.504)
Gastos de administración	(784.886.505)	(610.782.842))
Resultado en inversiones permanentes	10.820.320	(68.551.173)
Otros ingresos y egresos, netos	(25.514.372)	(4.084.667)
Subtotal – Ganancia antes de resultados financieros e impuestos	3.015.408.335	561.451.111
RESULTADOS FINANCIEROS		
Ingresos financieros	1.468.803.627	1.871.081.788
Egresos financieros	(1.800.363.300)	(2.233.001.954)
Resultado por posición monetaria neta	(169.069.790)	102.594.722
Subtotal - Ganancia antes de impuesto a las ganancias	2.514.778.872	302.125.667
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		
Corriente	(132.941.716)	(157.070.915)
Diferido	(67.520.659)	(87.364.943)
Ganancia neta	2.314.316.497	57.689.809
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Por coberturas de flujo de efectivo	46.578.974	85.920.352
Total otros resultados integrales	46.578.974	85.920.352
RESULTADO INTEGRAL	2.360.895.471	143.610.161

2. Estado Consolidado de Situación Financiera (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020):

	31 de diciembre de		
	2020	2019	2018
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	4.741.977.933	5.613.631.564	5.846.125.276
Activos intangibles	285.378.836	351.689.458	357.736.586
Inversiones	1.459.705.567	1.662.206.471	833.409.930
Activo por impuesto diferido	98.705.305	149.937	255.228.798

	31 de diciembre de		
	2020	2019	2018
Otros créditos	224.610.454	1.579.544.085	1.556.996.228
Activos no corrientes totales	6.810.378.095	9.207.221.515	8.849.496.818
<u>Activos corrientes</u>			
Inventarios	10.643.854.366	14.767.459.088	11.334.216.037
Otros créditos	4.520.362.273	4.734.290.569	3.483.333.979
Cuentas comerciales por cobrar	20.551.530.570	19.968.370.309	7.469.935.179
Inversiones	-	97.841.466	625.860.591
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.627.192.607	2.835.126.138	2.225.689.177
Activos corrientes totales	38.342.939.816	42.403.087.570	25.139.034.963
Activos totales	45.153.317.911	51.610.309.085	33.988.531.781
<u>PATRIMONIO Y PASIVOS</u>			
Capital emitido	2.095.244.733	2.095.244.733	1.601.163.719
Ganancias reservadas	13.110.261.465	15.873.871.783	12.689.415.664
Reserva por operaciones de cobertura	(339.443.869)	(194.250.391)	(201.323.250)
Ganancias acumuladas	6.327.975.825	1.305.704.576	1.109.792.401
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	21.194.038.154	19.080.570.701	15.199.048.534
Participaciones no controladoras			293.162
Patrimonio total	21.194.038.154	19.080.570.701	15.199.341.696
<u>PASIVOS</u>			
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Préstamos	-	-	1.979.215.048
Provisiones	99.245.295	116.570.543	164.913.476
Pasivo por impuesto diferido	-	39.339.194	-
Pasivos no corrientes totales	99.245.295	155.909.737	2.144.128.524
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar	6.997.067.310	15.023.220.549	3.410.556.590
Préstamos	5.601.870.477	11.180.794.725	9.819.140.091
Remuneraciones y cargas sociales	1.026.312.729	669.887.650	644.417.998
Impuestos por pagar	595.948.914	407.554.181	298.034.173
Otras deudas	9.638.835.032	5.092.371.542	2.472.912.709
Pasivos corrientes totales	23.860.034.462	32.373.828.647	16.645.061.561
Pasivos totales	23.959.279.757	32.529.738.384	18.789.190.085
Patrimonio y pasivos totales	45.153.317.911	51.610.309.085	33.988.531.781

Las siguientes cifras fueron extractadas de los estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2021, que a efectos comparativos incluyen las cifras del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2020, el cual, a efectos comparativos, fue re expresado en moneda del 31 de marzo de 2021. Por lo tanto, las cifras al 31 de diciembre de 2020 abajo presentadas no corresponden a las cifras originalmente presentadas correspondientes a dicho ejercicio anual.

	31 Mar 2021	31 Dic 2020
<u>ACTIVOS</u>		
<u>Activos no corrientes</u>		
Propiedades, planta y equipo	5.242.350.777	5.356.202.978
Activos intangibles	377.721.721	322.343.755
Inversiones	1.659.584.449	1.648.780.196
Activo por impuesto diferido	43.969.875	111.490.533
Otros créditos	198.769.952	253.704.087
Activos no corrientes totales	7.522.396.774	7.692.521.549
<u>Activos corrientes</u>		
Inventarios	18.741.728.095	12.022.545.287

Otros créditos	8.338.021.998	5.105.881.598
Cuentas comerciales por cobrar	14.727.616.296	23.213.555.775
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.242.699.088	2.967.491.006
Activos corrientes totales	44.050.068.477	43.309.473.666
Activos totales	51.572.465.251	51.001.995.215

PATRIMONIO Y PASIVOS

Capital emitido	2.366.640.300	2.366.640.300
Ganancias reservadas	11.198.489.156	14.808.424.352
Reserva por operaciones de cobertura	(336.832.819)	(383.411.793)
Ganancias acumuladas	9.461.950.550	7.147.634.053
Patrimonio total	22.690.247.187	23.939.286.921

PASIVOS

Pasivos no corrientes

Provisiones	103.293.866	112.100.468
Pasivos no corrientes totales	103.293.866	112.100.468

Pasivos corrientes

Cuentas por pagar	13.560.325.376	7.903.392.485
Préstamos	7.175.088.315	6.327.476.794
Remuneraciones y cargas sociales	911.540.805	1.159.250.290
Impuestos por pagar	1.005.097.116	673.141.755
Otras deudas	6.126.872.586	10.887.346.511
Pasivos corrientes totales	28.778.924.198	26.950.607.835
Pasivos totales	28.882.218.064	27.062.708.303
Patrimonio y pasivos totales	51.572.465.251	51.001.995.215

3. Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020):

	Cuenta complementaria de capital		Ganancias reservadas			Ganancias acumuladas	Reserva por operaciones de cobertura	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
	Capital emitido	Ajuste de capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva especial (1)					
Saldos al 31 de diciembre de 2019	62.411.346	2.032.832.252	1.135	192.580.840	15.681.290.943	1.305.704.576	(194.250.391)	19.080.570.701	-	19.080.570.701
Resolución de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 9 de marzo de 2020: - Distribución de dividendos						(2.740.773.237)		(2.740.773.237)		(2.740.773.237)
Resolución de Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2020: - Aumento de reserva especial					1.305.704.576	(1.305.704.576)		-		-
Resolución de la reunión de Directorio del 19 de mayo de 2020 (2): - Distribución de dividendos					(1.741.997.128)			(1.741.997.128)		(1.741.997.128)
Resolución de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 9 de diciembre de 2020: - Rectificación parcial sobre la distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 19 de mayo de 2020					413.455.471			413.455.471		413.455.471
Otros resultados integrales							(145.193.478)	(145.193.478)		(145.193.478)
Ganancia neta del ejercicio						6.327.975.825		6.327.975.825		6.327.975.825
Saldos al 31 de diciembre de 2020	62.411.346	2.032.832.252	1.135	192.580.840	12.917.680.625	6.327.975.825	(339.443.869)	21.194.038.154	-	21.194.038.154

- (1) Al 31 de diciembre de 2020 incluye 227.880.280 correspondientes a la diferencia positiva resultante del saldo inicial de los resultados no asignados expuestos en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (1° de enero de 2012) y el saldo de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores (31-12-11). Este monto no podrá desafectarse para distribuciones en efectivo o en especie.
- (2) Resolución por el Directorio de la Sociedad, con las delegaciones otorgadas por la Asamblea de Accionistas del 29 de abril de 2020 para desafectar la Reserva especial y aplicar a su destino.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020):

	Cuenta complementaria de capital		Ganancias reservadas			Reserva por operaciones de cobertura	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total	
	Capital emitido	Ajuste de capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva especial (1)					Ganancias acumuladas
Saldos al 31 de diciembre de 2018	35.300.000	1.565.863.719	-	53.122.381	12.636.293.284	1.109.792.401	(201.323.250)	15.199.048.535	293.161	15.199.341.696
Resolución de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 31 de enero de 2019:										
- Distribución de dividendos					(1.675.426.687)		(1.675.426.687)			(1.675.426.687)
Resolución de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 5 de abril de 2019:										
- Distribución de dividendos					(3.372.492.039)		(3.372.492.039)			(3.372.492.039)
- Aumento de reserva legal				55.491.289		(55.491.289)				-
- Aumento de reserva especial					75.028.836	(75.028.836)				-
Rectificación parcial sobre la distribución de dividendos aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 5 de abril de 2019 (2)					682.905.476			682.905.476		682.905.476
Combinación de negocios bajo control común	27.111.346	466.968.533	1.135	83.967.170	7.334.982.073	1.651.385.521		9.564.415.778	(293.161)	9.564.122.617
Otros resultados integrales							7.072.859	7.072.859		7.072.859
Pérdida neta del ejercicio								(1.324.953.221)		(1.324.953.221)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	62.411.346	2.032.832.252	1.135	192.580.840	15.681.290.943	1.305.704.576	(194.250.391)	19.080.570.701	-	19.080.570.701

(1) Al 31 de diciembre de 2019 incluye 227.880.280 correspondientes a la diferencia positiva resultante del saldo inicial de los resultados no asignados expuestos en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (1° de enero de 2012) y el saldo de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores (31-12-11). Este monto no podrá desafectarse para distribuciones en efectivo o en especie.

(2) Rectificado en reunión del Directorio del 30 de diciembre de 2019, resuelto e informado al Directorio por los Accionistas de la Sociedad con fecha 26 de diciembre de 2019, y ratificado por los Accionistas mediante resolución de Asamblea de fecha 17 de febrero de 2020.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020):

	Cuenta complementaria de capital		Ganancias reservadas			Reserva por operaciones de cobertura	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
	Capital emitido	Ajuste de capital	Primas de Emisión	Reserva Legal	Reserva Especial (1)					
Saldos al 31 de diciembre de 2017	35.300.000	1.565.863.719	-	53.122.381	11.594.664.075	126.643.829	3.893.705.908	17.269.299.913	648.229	17.269.948.143
Asamblea General Ordinaria del 28 de marzo de 2018:										
- Constitución de reserva especial					2.914.431.964	(2.914.431.964)				
- Distribución de dividendos en efectivo					(1.872.802.756)			(1.872.802.756)	(253.202)	(1.873.055.959)
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de diciembre de 2018:										
Otros resultados integrales						(327.967.079)		(327.967.079)		(327.967.079)
Resultado del ejercicio 2018							130.518.457	130.518.457	(101.866)	130.416.591
Saldos al 31 de marzo de 2018	35.300.000	1.565.863.719	-	53.122.381	12.636.293.283	(201.323.250)	1.109.792.401	15.199.048.535	293.161	15.199.341.696

Al 31 de diciembre de 2018 incluye 167.385.997 correspondientes a la diferencia positiva resultante del saldo inicial de los resultados no asignados expuestos en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (1° de enero de 2012) y el saldo de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores (31-12-11). Este monto no podrá desafectarse para distribuciones en efectivo o en especie.

Estado de Cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2021 (expresados en moneda homogénea al 31 de marzo de 2021):

	Cuenta complementaria de capital		Ganancias reservadas			Reserva por operaciones de cobertura	Total
	Capital emitido	Ajuste de capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva especial (1)		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	62.411.346	1.282	2.304.227.672	217.525.700	14.590.898.652	7.147.634.053	23.939.286.912
Resolución de la reunión de Directorio del 14 de enero de 2021: (2)							
- Distribución de dividendos					(2.713.935.196)		(2.713.935.196)
Resolución de la reunión de Directorio del 29 de marzo de 2021: (2)							
- Distribución de dividendos					(896.000.000)		(896.000.000)
Reserva por operaciones de cobertura NS						46.578.974	46.578.974
Ganancia neta del período						2.314.316.497	2.314.316.497
Saldos al 31 de marzo de 2021	62.411.346	1.282	2.304.227.672	217.525.700	10.980.963.456	9.461.950.550	22.690.247.187

(1) Al 31 de marzo de 2021, incluye 257.397.451 (en moneda homogénea de 31 de marzo de 2021) correspondientes a la diferencia positiva resultante del saldo inicial de los resultados no asignados expuestos en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las normas internacionales de información financiera (1° de enero de 2012) y el saldo de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores (31-12-11). Este monto no podrá desafectarse para distribuciones en efectivo o en especie.

4. Estado Consolidado de Flujo de Efectivo (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020):

	31- Dic-2020	31-Dic-2019	31-Dic-2018
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	6.327.975.825	(1.324.953.221)	130.416.591
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades operativas			
Resultado por la posición monetaria neta	(633.188.267)	(2.132.019.732)	(1.598.487.955)
Impuesto a las ganancias	889.545.889	1.013.447.454	454.296.283
Depreciaciones y amortizaciones	1.211.688.952	846.195.767	829.706.561
Provisiones	(185.972.780)	(1.453.200.238)	113.901.240
Resultados de inversiones en sociedades	(83.279.719)	1.328.858.990	311.638.740
Intereses, netos	(739.357.508)	(58.137.925)	(681.215.619)
Diferencias de cambio, netas	2.105.038.380	4.088.499.328	6.211.817.278
Desvalorización de inventarios	-	-	-
Valor residual de las bajas de Propiedad, planta y equipo	89.938.167	686.928.251	218.576.826
Valores residual neto de las bajas de Activos Intangibles	45.698.610		
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Otros créditos	(1.177.515.553)	132.279.008	(25.796.191)
Inventarios	4.256.597.481	4.197.330.364	38.988.219
Cuentas comerciales por cobrar	(1.734.303.392)	(4.741.663.575)	5.084.391.945
Otras deudas	(7.049.111.058)	4.697.883.169	(1.424.983.180)
Cuentas por pagar	(10.254.574.885)	(2.610.785.035)	(3.324.410.901)
Remuneraciones y cargas sociales	572.695.645	165.022.784	(49.289.263)
Impuestos por pagar	271.596.315	(137.743.243)	(705.853.154)
Intereses cobrados	2.742.077.245	3.001.914.727	
Utilización de provisiones	(34.497.110)	(79.412.213)	(28.098.411)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por las actividades operativas	10.719.274.353	7.620.444.660	5.555.599.010
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros por reducciones de capital en Compañía Inversora Argentina para la exportación S.A.	654.977.139	-	-
Cobros por venta de la participación en Buzaram Company S.A.	8.458.629	-	-
Operaciones con Títulos públicos	65.302.429	528.019.126	(625.860.591)
Mutuos otorgados	(521.136.111)	(24.123.592)	-
Cobros de mutuos otorgados	569.124.350		
Cobro de Dividendos	45.590.700	-	-
Adquisición de Propiedades, planta y equipos	(56.693.252)	(460.605.925)	(558.372.259)
Adquisición de Activos intangibles	(352.668.224)	(96.781.334)	(217.421.081)
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo	130.931.166	130.232.170	218.576.823
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	543.886.826	76.740.445	(1.183.077.108)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Operaciones de cobertura	(796.036.447)	(1.271.343.334)	(327.967.079)
Pago de dividendos	(3.906.888.933)	(4.365.013.250)	(1.872.802.752)
Recompra de obligaciones negociables	-	(78.625.935)	-
Nuevos préstamos	228.416.352.377	175.392.931.838	12.822.871.949
Intereses pagados	(2.312.003.687)	(2.027.788.914)	(911.339.185)
Intereses cobrados			1.791.545.685
Pago de préstamos	(232.120.136.805)	(174.064.781.938)	(13.478.387.218)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	10.718.713.495)	(6.414.621.533)	(1.976.078.601)
Diferencias de cambio generadas por el efectivo y equivalentes de efectivo	111.514.624	(188.387.533)	(420.125.993)
Efecto del reconocimiento de la inflación sobre partidas de efectivo y equivalentes de efectivo	(640.866.591)	(1.486.437.236)	(1.247.538.025)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(207.933.531)	(392.261.197)	728.779.283
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.835.126.138	2.225.689.177	1.496.909.894
Combinación de negocios bajo control común	-	1.001.698.158	-

	<u>31- Dic-2020</u>	<u>31-Dic-2019</u>	<u>31-Dic-2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	2.627.192.607	2.835.126.138	2.225.689.177

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado al 31 de marzo de 2021 (expresados en moneda homogénea al 31 de marzo de 2021):

	31-Mar-2021	31-Mar-2020
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	2.314.316.497	57.689.809
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades operativas		
Resultado por la posición monetaria neta	169.069.790	(102.594.722)
Impuesto a las ganancias	200.462.375	244.435.858
Depreciaciones y amortizaciones	247.196.180	270.230.154
Provisiones	(46.232.384)	149.360.736
Resultados de inversiones permanentes	(10.820.320)	68.551.173
Intereses, netos	(186.929.706)	(82.507.350)
Diferencias de cambio, netas	641.440.323	1.351.348.266
Valor residual de las bajas de Propiedad, planta y equipo	-	13.669.238
Otros créditos	(4.460.249.050)	(766.059.985)
Inventarios	(6.689.720.230)	1.328.176.763
Cuentas comerciales por cobrar	6.621.145.847	4.016.996.027
Otras deudas	(3.151.629.376)	(1.490.343.426)
Cuentas por pagar	5.704.483.292	(2.443.040.439)
Remuneraciones y cargas sociales	(113.343.451)	26.881.910
Deudas fiscales	403.608.236	(191.030.568)
Intereses cobrados	784.163.949	1.094.316.782
Utilización de provisiones	(2.731.574)	(239.948)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por las actividades operativas	<u>2.424.230.398</u>	<u>3.545.840.278</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Cobros voluntarios de disminución de capital	654.977.139	-
Cobros por ventas de participaciones en sociedades	8.458.629	-
Operaciones con títulos públicos	(533.437)	(7.980.313)
Mutuos otorgados	(521.136.111)	-
Adquisición de Propiedades, planta y equipos	(110.143.049)	(13.833.232)
Cobro de dividendos	45.590.700	-
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo	130.931.166	35.880.767
Adquisiciones de Activos intangibles	(78.578.896)	(25.228.418)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>129.566.141</u>	<u>(11.161.196)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos por contratos de cobertura	(468.754.662)	(168.104.113)
Pago de dividendos	(3.609.935.196)	(2.192.535.577)
Nuevos préstamos	3.742.743.395	192.442.455.079
Intereses pagados	(608.689.010)	(701.091.287)
Pago de préstamos	(2.043.888.926)	(192.504.395.069)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(2.988.524.399)</u>	<u>(3.123.670.994)</u>
Diferencias de cambio generadas por el efectivo	<u>(111.514.624)</u>	<u>(244.841.072)</u>
Efecto del reconocimiento de la inflación sobre partidas de efectivo	<u>(178.549.434)</u>	<u>(202.367.702)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(724.791.918)	(36.200.686)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.967.491.006	3.202.358.020
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>2.242.699.088</u>	<u>3.166.157.334</u>

g) Indicadores Financieros

A continuación se presentan los siguientes indicadores financieros del Emisor por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 y por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, que deberán ser leídos juntamente con la sección “*Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera*” del presente Prospecto y junto con los estados financieros consolidados de la Compañía y las notas a dichos estados financieros por los ejercicios/periodos mencionados.

	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de		
		2020	2019	2018
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,53	1,61	1,31	1,51
Solvencia (patrimonio neto/total del pasivo)	0,79	0,88	0,59	0,81
Inmovilización de capital (activo no corriente/total de activo)	0,15	0,15	0,18	0,26
Rentabilidad (resultado del ejercicio/patrimonio neto promedio)	0,10	0,31	-0,08	0,01

h) Capitalización y Endeudamiento

A continuación se presenta un cuadro que indica los pasivos, el patrimonio neto y la capitalización total de la Compañía en forma consolidada y en Pesos, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 y al 31 de marzo de 2021, que deberá ser leído juntamente con la sección “*Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera*” del presente Prospecto y junto con los estados financieros consolidados de la Compañía y las notas a dichos estados financieros por el ejercicio mencionado.

	Al 31 de diciembre de 2020
<u>PATRIMONIO</u>	
Capital emitido	2.095.244.733
Ganancias reservadas	13.110.261.465
Reserva por operaciones de cobertura	(339.443.869)
Ganancias acumuladas	6.327.975.825
	<hr/>
Patrimonio total	21.194.038.154
<u>PASIVOS POR PRESTAMOS</u>	
<u>Pasivos corrientes por préstamos</u>	
Préstamos	5.601.870.477
Pasivos corrientes totales por préstamos	5.601.870.477
Pasivos totales por préstamos	5.601.870.477
Capitalización Total	26.795.908.631
	<hr/>
	<hr/>
	Al 31 de marzo de 2021
<u>PATRIMONIO</u>	
Capital emitido	2.366.640.300
Ganancias reservadas	11.198.489.156
Reserva por operaciones de cobertura	(336.832.819)
Ganancias acumuladas	9.461.950.550
	<hr/>
Patrimonio total	22.690.247.187
<u>PASIVOS POR PRESTAMOS</u>	
<u>Pasivos corrientes por préstamos</u>	
Préstamos	7.175.088.315
Pasivos corrientes totales por préstamos	7.175.088.315
Pasivos totales por préstamos	7.175.088.315
Capitalización Total	29.865.335.502
	<hr/>

Concepto	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31-Dic-2020	31-Dic-2019
<u>Cauciones en moneda local</u>			-	6.333.276.705
			-	6.333.276.705
<u>Obligaciones negociables</u>				
ON Clase I			-	298.439.009
ON Clase II	6,75%		654.904.243	715.852.046
ON Clase III			-	297.085.683
ON Clase IV			-	392.101.269
ON Clase V	Badlar + 5,00%	Ene-21	1.169.194.780	-
ON Clase VI	Badlar + 4,75%	Sep-21	1.678.941.911	-
			3.503.040.934	1.703.478.007
<u>Adelantos en cuenta corriente bancaria</u>			37,90%	
			1.685.953.917	919.109.438
<u>Préstamos bancarios moneda extranjera</u>				
JP Morgan	1,20%	Ene-21	412.875.626	-
Banco de la Nación Argentina S.A.			-	991.060.423
Banco Macro S.A.			-	408.311.867
Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.			-	825.558.285
			412.875.626	2.224.930.575
TOTAL			5.601.870.477	11.180.794.725

Concepto	Fecha de vencimiento	31-Mar-2021	31-Dic-2020
<u>Sociedades y partes relacionadas</u>		649.064.640	-
		649.064.640	-
<u>Obligaciones negociables</u>			
ON Clase II		454.568.931	739.733.526
ON Clase V	Ene-21	-	1.320.639.752
ON Clase VI	Sep-21	1.679.682.294	1.896.414.068
ON Clase VII	Feb-22	1.311.696.933	-
		3.445.948.158	3.956.787.346
<u>Adelantos en cuenta corriente bancaria</u>		2.065.979.570	1.904.334.334
<u>Préstamos bancarios moneda extranjera</u>			
JP Morgan	Ene-21	-	466.355.114
Banco de la Nación Argentina S.A.		368.604.932	-
BBVA Banco Francés S.A.		369.075.125	-
Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.		276.415.890	-
		1.014.095.947	466.355.114
Total		7.175.088.315	6.327.476.794

En el marco de su programa global de emisión de obligaciones negociables simples no garantizadas a corto, mediano y largo plazo por un valor nominal de US\$300.000.000 (o su equivalente en otras monedas), la Sociedad emitió, con fecha 14 de diciembre de 2017 las Obligaciones Negociables Clase I por \$363.333.333, a un plazo de 18 meses y una tasa de interés de interés variable Badlar más 5,75 puntos porcentuales, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento y las Obligaciones Negociables Clase II por US\$17.591.690, a un plazo de 36 meses y una tasa de interés fija del 6,75% nominal anual, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento; con fecha 25 de abril de 2018 las Obligaciones Negociables Clase III por \$229.725.712, a un plazo de 24 meses y una tasa de interés variable Badlar más 4,75 puntos porcentuales, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento y las Obligaciones Negociables Clase IV por US\$12.814.826, a un plazo de 24 meses y una tasa de interés fija del 6,50% nominal anual, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento; con fecha 21 de julio de 2020 las Obligaciones Negociables Clase V por \$1.083.610.000, a un plazo de 6 meses y una tasa de interés variable equivalente a la Tasa Badlar Privada más 5,00 puntos porcentuales, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento; con fecha 7 de septiembre de 2020 las Obligaciones Negociables Clase VI por \$1.637.817.000, a un plazo de 12 meses y una tasa de interés variable equivalente a la Tasa Badlar Privada más 4,75 puntos porcentuales, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento; y con fecha 9 de febrero de 2021 las Obligaciones Negociables Clase VII por \$1.244.162.756, a un plazo de 12 meses y una tasa de interés variable equivalente a la Tasa Badlar más 5,50 puntos porcentuales, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento.

A la fecha del presente Prospecto, la totalidad de las Obligaciones Negociables Clase I, Clase III, Clase IV y Clase V

se encuentran amortizadas.

En relación con las Obligaciones Negociables Clase II, con fecha 1 de diciembre de 2020 la Sociedad realizó una solicitud de consentimiento dirigida a la totalidad de los tenedores de dichas obligaciones negociables que, a dicha fecha, tenían un capital en circulación de U\$S8.301.690, con el propósito de obtener su consentimiento para la modificación de ciertos términos de emisión de las mismas, a los efectos de poder adecuar dichos términos a las disposiciones de la Comunicación “A” 7106 del BCRA. Con fecha 10 de diciembre de 2020, la Sociedad reunió el consentimiento de la totalidad de tenedores y en virtud de ello implemento la Adenda al suplemento de precio correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase II. En consecuencia, la fecha de vencimiento de dichas obligaciones negociables y el cronograma de amortización de capital y pago de intereses fueron modificados según se describe seguidamente:

Amortización	El capital en circulación de las Obligaciones Negociables Clase 2 será amortizado en nueve (9) pagos según el siguiente cronograma: (i) el 9,60%, el 19 de diciembre de 2020, (ii) el 11,30%, el 19 de enero de 2021, (iii) el 11,30%, el 19 de febrero de 2021, (iv) el 11,30%, el 19 de marzo de 2021, (v) el 11,30%, el 19 de abril de 2021, (vi) el 11,30%, el 19 de mayo de 2021, (vii) el 11,30%, el 19 de junio de 2021, (viii) el 11,30%, el 19 de julio de 2021, y (ix) el 11,30% en la Fecha de Vencimiento, el 19 de agosto de 2021.
Pago de Intereses	Hasta el 19 de diciembre de 2020 (inclusive), los intereses de las Obligaciones Negociables Clase 2, se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación. A partir del pago de intereses que tenga lugar el 19 de diciembre de 2020, los intereses se pagarán mensualmente en las siguientes fechas: (i) el 19 de enero de 2021, (ii) el 19 de febrero de 2021, (iii) el 19 de marzo de 2021, (iv) el 19 de abril de 2021, (v) el 19 de mayo de 2021, (vi) el 19 de junio de 2021, (vii) el 19 de julio de 2021, y (viii) en la Fecha de Vencimiento, el 19 de agosto de 2021.

Al 31 de mayo de 2021, el monto pendiente de pago de las Obligaciones Negociables que se encuentran en circulación es de:

- US\$ 2.814.272,91 para la Clase II;
- \$1.637.817.000 para la Clase VI; y
- \$1.244.162.756 para la Clase VII.

Las Obligaciones Negociables Clase II fueron oportunamente calificadas con “A- (arg)” con perspectiva negativa, por Fix Scr S.A. Agente de Calificación de Riesgo, con fecha 27 de noviembre de 2017; las Obligaciones Negociables Clase III y las Obligaciones Negociables Clase IV obtuvieron también una calificación de “A- (arg)” con perspectiva estable otorgada por Fix Scr S.A. Agente de Calificación de Riesgo, con fecha 18 de abril de 2018. Las Obligaciones Negociables Clase V, las Obligaciones Negociables Clase VI y las Obligaciones Negociables Clase VII fueron calificadas con “A2 (arg)” otorgada por Fix Scr. S.A. Agente de Calificación de Riesgo, con fecha 13 de julio de 2020, 25 de agosto de 2020 y 29 de enero de 2021, respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 3 de mayo de 2021, Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, asignó Perspectiva Estable a las calificaciones de Newsan, fundamentándose en el repunte de la demanda, el liderazgo de la compañía en los segmentos donde opera a partir de la comercialización de reconocidas marcas, la buena generación de caja operativa y la reducción del endeudamiento. A su vez, el riesgo de descalce de moneda se encuentra mitigado por el bajo nivel de deuda comercial, reducida deuda financiera en dólares y las exportaciones que rondan entre USD 80 millones y USD 100 millones por año. En la Calificación también se menciona la diversificación de líneas de productos y la flexibilidad entre producción versus importaciones que le permite a Newsan atravesar los ciclos de baja actividad y mantener una buena generación de caja, sumándose a la fuerte relación con sus proveedores del exterior que le permitieron lograr flexibilidad en los pagos y tener adaptabilidad para cumplir con las restricciones cambiarias.

Hacia adelante, FIX considera que las necesidades de capital de trabajo son elevadas y que durante el próximo ejercicio el Flujo de Fondos Libres (FFL) puede resultar volátil. Además, tiene en consideración el fuerte componente regulatorio, ya que los productos que Newsan fabrica están sujetos al régimen de Promoción Industrial de Tierra del Fuego establecido por la Ley 19.640, con vigencia hasta 2023. Ante la falta de renovación del beneficio, la compañía se encuentra trabajando en un modelo de negocio de fabricación e importaciones siendo el principal aliado estratégico de marcas internacionales. A partir del 1 de enero de 2021 se modificaron los impuestos internos y la compañía deberá pagar 7% de alícuota, esto encarece los productos de Newsan pero no su competitividad con respecto a los productos importados ya que los impuestos internos en este caso subieron a 17% desde 6.5%.

La calificación podría verse presionada a la baja ante una demanda deprimida o entorno competitivo mayor, que afecte

la generación de fondos de la compañía, exponiéndola a niveles de endeudamiento superiores a los actuales y una posición de liquidez acotada. Cambios adversos en el régimen de Promoción Industrial también podrían presionar la calidad crediticia de la compañía. Mientras que la calificación podría verse presionada a la suba en caso que la Empresa mantenga una estructura de capital conservadora y reducido nivel de endeudamiento que pueda soportar cierto stress regulatorio.

Por último agrega que el grupo Newsan ha demostrado tener una adecuada flexibilidad financiera, con un probado acceso al mercado bancario y de capitales. Los dictámenes de calificación de riesgo pueden ser consultados en <https://www.fixscr.com/> y dichas calificaciones de riesgo no han sufrido modificaciones a la fecha del presente.

Con motivo de la fusión por absorción por parte de Newsan (autorizada por la CNV mediante Resolución N° RESFC-2019-20493-APN-DIR#CNV de fecha 16 de octubre de 2019) y la disolución sin liquidación de Electronic System (autorizada por la CNV mediante Resolución N° RESFC-2019-20492-APN-DIR#CNV de fecha 16 de octubre de 2019) cuya fecha efectiva de fusión tuvo lugar el 1 de octubre de 2019, la CNV aprobó la transferencia de oferta pública de las Obligaciones Negociables Clase I y Clase II, de Electronic System, emitidas dentro del marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, no garantizadas, no convertibles en acciones, por un monto de hasta valor nominal dólares estadounidenses US\$ 250.000.000 a favor de Newsan.

Las Obligaciones Negociables Clase I y II de Electronic System fueron emitidas con fecha 15 de mayo de 2017 por \$332.777.777 y US\$21.867.741 respectivamente, a un plazo de 36 meses, cancelación trimestral de intereses y de capital al vencimiento. A la fecha del presente Prospecto, dichas obligaciones negociables se encuentran totalmente amortizadas.

Adicionalmente, con fecha 03 de mayo de 2021, Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, asignó Perspectiva Estable a las calificaciones de Newsan, fundamentándose en el repunte de la demanda, el liderazgo de la compañía en los segmentos donde opera a partir de la comercialización de reconocidas marcas, la buena generación de caja operativa y la reducción del endeudamiento. A su vez, el riesgo de descalce de moneda se encuentra mitigado por el bajo nivel de deuda comercial, reducida deuda financiera en dólares y las exportaciones que rondan entre USD 80 millones y USD 100 millones por año. En la Calificación también se menciona la diversificación de líneas de productos y la flexibilidad entre producción versus importaciones que le permite a Newsan atravesar los ciclos de baja actividad y mantener una buena generación de caja, sumándose a la fuerte relación con sus proveedores del exterior que le permitieron lograr flexibilidad en los pagos y tener adaptabilidad para cumplir con las restricciones cambiarias.

La calificación podría verse presionada a la baja ante una demanda deprimida o entorno competitivo mayor, que afecte la generación de fondos de la compañía, exponiéndola a niveles de endeudamiento superiores a los actuales y una posición de liquidez acotada. Mientras que la calificación podría verse presionada a la suba en caso que la Empresa mantenga una estructura de capital conservadora y reducido nivel de endeudamiento que pueda soportar cierto stress regulatorio.

Por último agrega que el grupo Newsan ha demostrado tener una adecuada flexibilidad financiera, con un probado acceso al mercado bancario y de capitales. Dicho informe también puede ser consultado en <https://www.fixscr.com/>.

A diciembre 2020 la deuda financiera bruta era de USD 64 millones, de los cuales 13 millones eran deuda en dólares y los restantes 51 deuda en pesos. Las disponibilidades a diciembre ascendían a USD 43 millones, teniendo en consecuencia una deuda neta de USD 21 millones.

Al 31 de mayo de 2021 la Sociedad tenía negociado giro en descubierto no garantizado con los siguientes bancos:

- Banco BBVA Argentina: AR\$ 625.000.000 a 1 día, AR\$500.000.000 a 32 días y AR\$ 500.000.000 a 84 días por Newsan.
- Banco Interfinanzas: AR\$ 100.000.000 a 32 días por Newsan
- Banco Itaú: AR\$ 800.000.000 a 60 días por Newsan.
- Banco Macro: AR\$ 229.000.000 a 1 día por Newsan.
- Banco Nación: AR\$ 95.000.000 a 1 día por Newsan Food y AR\$6.000.000 a 1 día por Newsan.
- Banco ICBC: AR\$ 250.000.000 a 7 días y AR\$ 300.000.000 a 28 días por Newsan.
- Banco BST: AR\$ 50.000.000 a 30 días por Newsan.
- Banco Comafi: AR\$ 300.000.000 a 30 días por Newsan.
- Banco Supervielle: AR\$ 95.000.000 a 30 días por Newsan. Todos estos giros fueron utilizados en su totalidad.

La Compañía obtuvo prefinanciación de exportaciones no garantizadas en seis entidades financieras: por un lado, con Banco Ciudad por US\$3.000.000 a una tasa del 2,50% anual por Newsan Food y US\$ 5.000.000 a una tasa del 2,50%

anual por Newsan; por otro lado, con Banco BBVA Argentina US\$4.000.000 a una tasa del 4% anual y US\$3.000.000 a una tasa del 4,10% anual por Newsan; a su vez, con Banco Provincia US\$2.500.000 a una tasa del 5% anual y US\$6.000.000 a una tasa del 5,75% anual por Newsan Food; con Banco Industrial US\$500.000 a una tasa del 3,5% anual por Newsan Food; con Banco ICBC US\$2.000.000 a una tasa del 4,75% anual por Newsan Food. Y por último, con el Banco Nación US\$4.000.000 al 5% anual por Newsan Food.

A dicha fecha, Newsan tenía tomado más de AR\$ 3.700.000.000 en cauciones en los mercados de BYMA y MAV, a través de 14 Agentes de Liquidación y Compensación diferentes. Todas estas cauciones estaban garantizadas con *Tbills* y Bonos globales de los accionistas. La tasa promedio era de 33,63% y el plazo promedio 4 días.

En relación a los Fondos Comunes de Inversión, Newsan únicamente invierte en fondos *Money Market* puros (t+0) cuya cartera está compuesta principalmente por plazos fijos, cuentas remuneradas, cauciones y plazos fijos precancelables.

En lo que respecta a Fideicomisos Financieros, Newsan realiza Pases de valores de deuda fiduciarios y certificados de participación con sus principales clientes para garantizar ventas y acuerdos comerciales. Actualmente, Newsan tiene en su poder Certificados de Participación de cinco Fideicomisos Financieros cuyo Fiduciante es Ribeiro. El valor residual teórico al 31 de mayo de 2021 es menor a \$1.000.000, lo cual, resulta no representativo. En relación a esto último, desde 2018 la Sociedad implementó un sistema de “ventas estructuradas” para operar con aquellos clientes con dificultades. Esta modalidad de venta incluye una garantía real adicional, como por ejemplo, títulos con oferta pública tales como fideicomisos financieros (certificados de participación o valores de deuda fiduciaria) tomados a valor de mercado con ciertos aforos, o ventas en consignación, donde la cobranza se realiza directamente en las cuentas de la sociedad, y que incluyen los seguros respectivos para proteger la mercadería en cuestión. Ello permitió a la Sociedad la continuidad de la operación con dichos clientes, sin incurrir en riesgos adicionales de cobranza.

i) Capital Social

A la fecha del presente Prospecto el capital social del Emisor es de \$62.411.346, representado por 62.411.346 acciones ordinarias; nominativas, no endosables de \$1 valor nominal cada una, con derecho a un voto por acción, de las cuales el 10,1808% pertenece a Matías Iván Cheriñajovsky, el 24,5615% pertenece a Rubén Lucio Cheriñajovsky, el 21,0856% pertenece a María Cheriñajovsky, el 21,0856% pertenece a Nicolás Cheriñajovsky, el 21,0856% pertenece a Florencia Cheriñajovsky, el 2 % pertenece a León Gabriel Friedmann y el 0,0009% pertenece a American Logistic S.A.

El Sr. Rubén Lucio Cheriñajovsky posee el derecho de usufructo vitalicio y de los derechos políticos, respecto de las acciones de sus hijos María Cheriñajovsky, Nicolás Cheriñajovsky, Matías Iván Cheriñajovsky y Florencia Cheriñajovsky por lo cual tiene el control indirecto de un 98% de las acciones y derecho a voto de Newsan.

Para mayor información ver el cuadro de composición accionaria del Emisor a la fecha de este Prospecto, bajo la sección “V. ESTRUCTURA DEL EMISOR, ACCIONISTAS O SOCIOS Y PARTES RELACIONADAS. – b) Accionistas o socios principales”.

j) Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera

El siguiente análisis debe ser leído en conjunto con la información financiera sumaria expresada bajo el título “VII. ANTECEDENTES FINANCIEROS - e) Estados Financieros” del presente Prospecto, los estados financieros consolidados anuales del Emisor al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 y las notas correspondientes a dichos estados financieros consolidados. La mencionada información se presenta de acuerdo a las NIIF según lo expuesto en los correspondientes estados financieros consolidados mencionados, excepto donde se indica lo contrario.

Efecto de la inflación.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de entidades cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria deben ser re-expresados. La NIC 29 no establece cuándo surge la hiperinflación, pero incluye diversos factores de hiperinflación. Desde el 1 de julio de 2018 Argentina es clasificada como un país hiperinflacionario, dado que ciertos acontecimientos e indicadores macroeconómicos durante 2018 evidenciaron que se registraban los factores cualitativos y cuantitativos identificados en la NIC 29 (dándose el factor cuantitativo cuando el índice acumulado de inflación proyectado a tres años del país excede el 100%).

j.1) Resultados Operativos

Período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2021 comparado con el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2020 (re expresados en moneda marzo 2021 para lo cual se aplicó un coeficiente de 1,4265).

Estados de resultados consolidados (expresados en Pesos)

El siguiente cuadro muestra los principales componentes de los estados de resultados consolidados y sus variaciones

para los períodos intermedios al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	31-Marzo-2021	31- Marzo-2020	Variación %
Ingresos netos por venta	24.231.178.568	15.531.554.134	56,01%
Costo de ventas	(19.265.992.205)	(13.334.457.837)	44,48%
Subtotal – Ganancia Bruta	4.965.186.363	2.197.096.297	125,99%
GANANCIAS / (GASTOS) OPERATIVOS			
Gastos de comercialización	(1.150.197.471)	(952.226.504)	20,79%
Gastos de administración	(784.886.505)	(610.782.842)	28,51%
Resultado en inversiones permanentes	10.820.320	(68.551.173)	-115,78%
Otros ingresos y egresos, netos	(25.514.372)	(4.084.667)	524,64%
Subtotal – Ganancia / (pérdida) antes de resultados financieros e impuestos	3.015.408.335	561.451.111	437,07%
RESULTADOS FINANCIEROS			
Ingresos financieros	1.468.803.627	1.871.081.788	-21,50%
Egresos financieros	(1.800.363.300)	(2.233.001.954)	-19,37%
Resultado por posición monetaria neta	(169.069.790)	102.594.722	-264,79%
Subtotal - Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	2.514.778.872	302.125.667	732,36%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS			
Corriente	(132.941.716)	(157.070.915)	-15,36%
Diferido	(67.520.659)	(87.364.943)	-22,71%
Ganancia / (pérdida) neta	2.314.316.497	57.689.809	3911,66%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Por coberturas de flujo de efectivo	46.578.974	85.920.352	-45,79%
Total otros resultados integrales	46.578.974	85.920.352	-45,79%
RESULTADO INTEGRAL	2.360.895.471	143.610.161	1543,96%

Ingresos netos por ventas

Las ventas netas de mercaderías e ingresos por servicios consolidados de la Compañía fueron de Pesos 24.231.178.568 en el primer trimestre de 2021, comparado con Pesos 15.531.554.134 en los primeros tres meses del 2020, lo que significó un aumento de Pesos 8.699.624.434, equivalentes al 56,01%. El incremento de las ventas responde a un aumento de la demanda en 2021, comparativamente con el mismo periodo de 3 meses de 2020. A pesar de un buen comienzo de 2020, en marzo la pandemia generada por el COVID-19 paralizó la demanda, notándose una importante caída en el volumen de las ventas. A mediados de mayo 2020 se pudo retomar la producción y comenzó a evidenciarse una importante mejora en los niveles de demanda, sostenida hasta marzo de 2021.

Costo de ventas

El costo de las mercaderías vendidas y de los servicios prestados consolidados de la Compañía fue de Pesos 19.265.992.205 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, comparado con Pesos 13.334.457.837 en el período similar del 2020, lo que significó un aumento de Pesos 5.931.534.368, equivalente al 44,48%. En un contexto de caída de actividad, se realizó un importante trabajo en lo que refiere a la negociación con proveedores externos para la baja de costos de insumos importados, mejoras en eficiencia de procesos productivos, sinergias y optimización en la utilización de activos fijos; esto se ve reflejado en el incremento de 6 puntos en el margen o ganancia bruta en el primer trimestre 2021.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización de la Compañía fueron de Pesos 1.150.197.471 en los primeros tres meses de 2021, comparado con Pesos 952.226.504 del primer trimestre de 2019, lo que significó un aumento de Pesos 197.970.967, equivalente al 20,79%. Esta variación se corresponde con el incremento de las ventas. Las principales variaciones fueron: incremento de impuestos, tasas y contribuciones, vinculados principalmente con Ingresos Brutos; incremento en gastos por servicios de logística, fletes y acarrees; disminución de comisiones; y disminución de cargos por deudores incobrables.

Gastos de administración

Los gastos de administración de la Compañía fueron de Pesos 784.886.505 en el período de tres meses finalizado el 31

de marzo de 2021, comparado con Pesos 610.782.842 en el mismo período de 2020, lo que significó un aumento de Pesos 174.103.663, es decir, del 28,51%. Los principales incrementos se observan en impuestos, tasas y contribuciones, relacionado con los impuestos a los débitos y créditos bancarios, gastos de mantenimiento y honorarios por servicios. El porcentaje de gastos respecto a las ventas, se mantiene sin variaciones significativas.

Otros ingresos y egresos netos

El rubro otros ingresos y egresos netos consolidados de la Sociedad registró una pérdida de Pesos 25.514.372 en comparación con la pérdida de Pesos 4.084.667 en el primer trimestre de 2020, registrando aumento de Pesos 21.429.705, es decir, del 524,64%. El incremento corresponde principalmente a un egreso extraordinario por cargas impositivas. Adicionalmente, en este rubro se incluye, el cargo por incremento en provisión y provisión de contingencias.

Resultados financieros

Los resultados financieros de la Compañía registraron una pérdida de Pesos 500.629.463 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, comparado con la pérdida de Pesos 259.325.444 en el mismo período del año anterior, registrando un aumento de Pesos 241.304.019, equivalente al 93,05%. Originada por la disminución en los intereses perdidos producto de la reducción en los préstamos financieros y disminución en los intereses ganados por baja de intereses implícitos producto de la reducción en las tasas y plazos de financiación a clientes, y la disminución en los intereses ganados por inversiones; la diferencia de cambio se mantuvo sin variaciones significativas, si bien el tipo de cambio subió en el último ejercicio, la posición pasiva en moneda extranjera disminuyó. A su vez, los gastos bancarios también se mantuvieron sin variaciones significativas.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias de la Compañía fue de Pesos 200.462.375 en el primer trimestre de 2021, comparado con Pesos 244.435.858 del mismo trimestre del 2020, registrando una disminución de Pesos 43.973.483, equivalente al 17,99%.

Ganancia neta del ejercicio

Como consecuencia de los factores descriptos, la Compañía contabilizó una ganancia neta consolidada de Pesos 2.314.316.497 en el primer trimestre de 2021, comparada con una ganancia neta de 57.689.809 en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020, registrando un aumento de Pesos 2.256.626.688, equivalente al 3911,66%.

Ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparado con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 (re expresados en moneda diciembre 2020).

Estados de resultados consolidados (expresados en Pesos)

El siguiente cuadro muestra los principales componentes de los estados de resultados consolidados y sus variaciones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31-Dic-2020	31-Dic-2019	Variación %
Ingresos netos por ventas	72.172.639.788	36.455.661.420	97.97%
Costo de ventas	(56.720.445.480)	(29.027.684.751)	95.40%
Subtotal - Ganancia bruta	15.452.194.308	7.427.976.669	108.03%
GANANCIAS / (GASTOS) OPERATIVOS			
Gastos de comercialización	(4.065.642.910)	(2.668.825.642)	52.34%
Gastos de administración	(3.416.655.444)	(1.923.693.306)	77.61%
Resultados de inversiones en sociedades	83.279.719	(1.328.858.990)	-106.27%
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(301.606.046)	(76.028.576)	296.70%
Subtotal - Ganancia antes de resultados financieros e impuestos	7.751.569.627	1.430.570.155	441.85%
RESULTADOS FINANCIEROS			
Ingresos financieros	7.042.760.874	5.050.527.302	39.45%
Egresos financieros	(8.209.997.054)	(8.924.622.956)	-8.01%
Resultado por posición monetaria neta	633.188.267	2.132.019.732	-70.30%
Subtotal - (Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	7.217.521.714	(311.505.767)	-2416.98%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS			
Corriente	(1.027.440.451)	(549.528.684)	86.97%
Diferido	137.894.562	(463.918.770)	-129.72%

	31-Dic-2020	31-Dic-2019	Variación %
(Pérdida) / Ganancia neta	6.327.975.825	(1.324.953.221)	-577.60%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Por cobertura de flujo de efectivo	(145.193.478)	7.072.859	-2152.83%
Total Otros resultados integrales	(145.193.478)	7.072.859	-2152.83%
RESULTADO INTEGRAL	6.182.782.347	(1.317.880.362)	-569.15%
(Pérdida) / ganancia neta del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora	6.327.975.825	(1.324.953.221)	-577.60%
	6.327.975.825	(1.324.953.221)	-577.60%
Pérdida integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora	6.182.782.347	(1.317.880.362)	-569.15%
	6.182.782.347	(1.317.880.362)	-569.15%

Ingresos netos por ventas

Las ventas netas de mercaderías e ingresos por servicios consolidados de la Compañía fueron de Pesos 72.172.639.788 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con Pesos 36.455.661.420 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, lo que significó un aumento de Pesos 35.716.978.368,00 equivalentes al 97,97%. Durante el ejercicio 2020 se produjo un importante incremento de la demanda, evidenciándose desde principios del año, luego interrumpido a consecuencia del aislamiento social, preventivo y obligatorio en todo el territorio de la República Argentina producto de la pandemia por COVID. Al igual que la mayoría de los sectores que no fueron considerados esenciales, la industria electrónica se vio afectada por la pandemia y Newsan se vio obligada a suspender la producción de sus plantas de Tierra del Fuego. Y a mediados de mayo se pudo retomar la producción y comenzó a evidenciarse una importante mejora en los niveles de demanda, apalancado especialmente por las ventas a través del canal e-commerce.

Costo de ventas

El costo de las mercaderías vendidas y de los servicios prestados consolidados de la Compañía fue de Pesos 56.720.445.480 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con Pesos 29.027.684.751 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, lo que significó un aumento de Pesos 27.692.760.729, equivalente al 95,40%. En el periodo analizado se realizó un importante trabajo en lo que refiere a la negociación con proveedores externos para la baja de costos de insumos importados, mejoras en eficiencia de procesos productivos, y optimización en la utilización de activos fijos, y como consecuencia de esto se evidencia una reducción en los costos, con un impacto del 1% en el margen operativo.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización de la Compañía fueron de Pesos 4.065.642.910 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con Pesos 2.668.825.642 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 lo que significó un aumento de Pesos 1.396.817.268, equivalente al 52,34%. Esta variación se corresponde con el incremento de las ventas, y dentro del canal de e-commerce tuvo impacto directo el incremento en los servicios de logística, fletes y acarreos, comisiones, impuestos, tasas y contribuciones.

Gastos de administración

Los gastos de administración de la Compañía fueron de Pesos 3.416.655.444 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con Pesos 1.923.693.306 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, lo que significó un aumento de Pesos 1.492.962.138, es decir, del 77,61%. Los principales incrementos se observan en gastos varios al personal, que incluye gratificaciones, sueldos y jornales, honorarios por servicios, gastos de mantenimiento, compensados parcialmente por la disminución en el impuesto a los créditos y débitos bancarios.

Resultado de inversiones en sociedades

El resultado de inversiones en sociedades arrojó una ganancia de Pesos 83.279.719 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con la pérdida de Pesos 1.328.858.990 para el mismo período del año anterior, equivalente al 106,27%. Este cambio corresponde a las variaciones de los patrimonios netos de las sociedades relacionadas y consecuentemente al resultado por el valor proporcional patrimonial de la inversión reflejado en este rubro. La principal variación fue originada en los resultados de la inversión permanente en CIAPEX S.A. que durante el ejercicio 2019 tuvo una reducción significativa de su patrimonio como consecuencia de la venta de Minera Don Nicolas S.A., sociedad de la cual CIAPEX S.A. era su controlante.

Otros ingresos y egresos netos

El rubro otros ingresos y egresos netos consolidados de la Sociedad registró una pérdida de 301.606.046 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 en comparación con la pérdida de Pesos 76.028.576 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, registrando una variación de Pesos 225.577.470, es decir, del 296,70%. El incremento corresponde principalmente a un egreso extraordinario por cargas impositivas. Adicionalmente, en este rubro se incluye, recupero de provisión previsión de contingencias, y provisión desvalorización de bienes de cambio por mejoras en los índices de rotación, y otros gastos diversos.

Resultados financieros

Los resultados financieros de la Compañía registraron una pérdida de Pesos 534.047.913 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con la pérdida de Pesos 1.742.075.922 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, registrando una variación de Pesos 1.208.028.009, equivalente al 69,34%. Originada principalmente por diferencia de cambio, si bien el tipo de cambio subió en el último ejercicio, la posición pasiva en moneda extranjera disminuyó. Se generó adicionalmente una disminución de los egresos financieros por reducción de deuda financiera.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias de la Compañía fue de Pesos 889.545.889 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con Pesos 1.013.447.454 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, registrando una disminución de Pesos 123.901.565, equivalente al 12,23%.

Ganancia neta del ejercicio

Como consecuencia de los factores descriptos, la Compañía contabilizó una ganancia neta consolidada de Pesos 6.327.975.825 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparada con una pérdida neta de 1.324.953.221 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, registrando un aumento de Pesos 7.500.662.709, equivalente al 569,15%.

Ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparado con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (re expresados en moneda diciembre 2019)

	31-Dic-2019	31-Dic-2018	Variación %
Ingresos netos por ventas	26.777.952.120	34.923.311.320	-23,32%
Costo de ventas	(21.321.844.732)	(27.469.594.600)	-22,38%
Subtotal - Ganancia bruta	5.456.107.388	7.453.716.720	-26,80%
INGRESOS / (GASTOS) OPERATIVOS			
Gastos de comercialización	(1.960.345.320)	(2.398.128.694)	-18,26%
Gastos de administración	(1.413.019.686)	(2.190.613.350)	-35,50%
Resultados de inversiones permanentes	(976.093.178)	(228.909.501)	326,41%
Otros ingresos y egresos, netos	(55.845.635)	256.207.370	-121,80%
Subtotal - Ganancia antes de resultados financieros e impuestos	1.050.803.569	2.892.272.545	-63,67%
RESULTADOS FINANCIEROS			
Ingresos financieros	3.709.788.082	4.933.863.335	-24,81%
Egresos financieros	(6.555.446.175)	(8.570.788.961)	-23,51%
Resultado por posición monetaria neta	1.566.042.696	1.174.145.037	33,38%
Subtotal - (Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(228.811.828)	429.491.956	-153,27%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS			
Corriente	(403.647.944)	(530.464.335)	-23,91%
Diferido	(340.764.483)	196.767.904	-273,18%
(Pérdida) / Ganancia neta	(973.224.255)	95.795.525	-1.115,94%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Por cobertura de flujo de efectivo	5.195.261	(240.903.234)	-102,16%
Total Otros resultados integrales	5.195.261	(240.903.234)	-102,16%
RESULTADO INTEGRAL	(968.028.994)	(145.107.709)	567,11%

(Pérdida) / ganancia neta del ejercicio atribuible a:

	31-Dic-2019	31-Dic-2018	Variación %
Propietarios de la controladora	(973.224.255)	95.870.349	-1.115,15%
Participaciones no controladas	-	(74.824)	-100,00%
	(973.224.255)	95.795.525	-1.115,94%
Pérdida integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora	(968.028.994)	(145.221.053)	566,59%
Participaciones no controladas	-	113.344	-100,00%
	(968.028.994)	(145.107.709)	567,11%

Ingresos netos por ventas

Las ventas netas de mercaderías e ingresos por servicios consolidados de la Compañía fueron de Pesos 26.777.952.120 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con Pesos 34.923.311.320 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, lo que significó una disminución de Pesos 8.145.359.200, equivalentes al 23,32%. La fuerte caída de la demanda que comenzó en el último trimestre del año 2018 y se mantuvo hasta el tercer trimestre del 2019, en donde disminuyeron las ventas de los principales productos de electrónica (Aire acondicionado, *display* y pequeños electrodomésticos), se mantuvo un buen nivel de exportaciones (pesca en especial), producto de la fusión por absorción del 30 de septiembre de 2019 se incorporó el negocio de celulares (representó el 46% de la facturación en AR\$) y a pesar del aumento de las ventas evidenciado en el último trimestre del 2019, estos factores finalmente terminan explicando la caída de ventas que llegó al 23%.

Costo de ventas

El costo de las mercaderías vendidas y de los servicios prestados consolidados de la Compañía fue de Pesos 21.321.844.732 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con Pesos 27.469.594.600 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, lo que significó una disminución de Pesos 6.147.749.868, equivalente al 22,38%. En un contexto de caída de actividad, se realizó un importante trabajo en lo que refiere a la negociación con proveedores externos para la baja de costos de insumos importados, mejoras en eficiencia de procesos productivos, sinergias producto de la fusión y optimización en la utilización de activos fijos; como contrapartida el efecto de la devaluación y el aumento de los costos de cobertura, impactaron negativamente en el aumento de los costos.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización de la Compañía fueron de Pesos 1.960.345.320 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con Pesos 2.398.128.694 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 lo que significó una disminución de Pesos 437.783.374, equivalente al 18,26%. Esta variación se corresponde con la disminución de las ventas, pero en porcentajes menores debido al incremento de precios y tarifas que ocasionaron aumento de fletes, honorarios, publicidad, sueldos y jornales, retribuciones por servicios, entre otros no pudiéndolos trasladar totalmente a precio.

Gastos de administración

Los gastos de administración de la Compañía fueron de Pesos 1.413.019.686 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con Pesos 2.190.613.350 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, lo que significó una disminución de Pesos 777.593.664, es decir, del 35,50%. Esta variación se debió fundamentalmente a una disminución en los servicios contratados a terceros, disminuyendo así los honorarios por servicios pagados; disminución en los gastos al personal y en los honorarios a Directores y Síndicos. En el último trimestre y fruto de la fusión se comenzaron a notar mejoras en la absorción de los gastos fijos debido a las sinergias operativas y administrativas.

Otros ingresos y egresos netos

El rubro otros ingresos y egresos netos consolidados de la Sociedad registró una pérdida de 55.845.635 en comparación con la ganancia de Pesos 256.207.370 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, registrando una variación negativa de Pesos 312.053.005, es decir, del 121,80%. Esta disminución corresponde principalmente a un ingreso extraordinario por la venta de un inmueble ubicado en Ushuaia, Tierra del Fuego, durante el ejercicio 2018. Adicionalmente, en este rubro se incluye, recupero de provisión por desvalorización de bienes de cambio por mejoras en los índices de rotación del último trimestre 2019, recupero de provisión por deudores incobrables y otros gastos diversos.

Resultados de inversiones permanentes

Los resultados de inversiones permanentes de la Compañía registraron una pérdida de Pesos 976.093.178 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con la pérdida de Pesos 228.909.501 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, registrando una pérdida de Pesos 747.183.677, equivalente al 326,41%.

Originada principalmente en la desvalorización de la inversión permanente en CIAPEX S.A., producto de la venta de su sociedad controlada Minera Don Nicolas S.A.

Resultados financieros

Los resultados financieros de la Compañía registraron una pérdida de Pesos 1.279.615.397 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con la pérdida de Pesos 2.462.780.589 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, registrando una disminución de Pesos 1.183.165.192, equivalente al 48,04%. Originada principalmente por diferencia de cambio (se devaluó 18% en 2017, 101% en 2018 y 58% en 2019), y si bien el tipo de cambio subió en el último ejercicio, la posición pasiva en moneda extranjera disminuyó. Se generó adicionalmente, incremento en los intereses financieros ganados e incremento de los egresos financieros por el aumento de los en la toma de instrumentos de deuda, cauciones.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias de la Compañía fue de Pesos 744.412.427 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con Pesos 333.696.431 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, registrando un aumento de Pesos 410.715.996, equivalente al 123,08%.

(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio

Como consecuencia de los factores descriptos, la Compañía contabilizó una pérdida neta consolidada de Pesos 973.224.255 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparada con una ganancia neta de 95.795.525 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, registrando una disminución de Pesos 1.069.019.780, equivalente al 1.115,94%.

j.2) Situación patrimonial consolidada (expresada en Pesos)

Período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2021 comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 (re expresados en moneda marzo 2021).

	31 Mar 2021	31 Dic 2020	% variación
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	5.242.350.777	5.356.202.978	-2,13%
Activos intangibles	377.721.721	322.343.755	17,18%
Inversiones	1.659.584.449	1.648.780.196	0,66%
Activo por impuesto diferido	43.969.875	111.490.533	-60,56%
Otros créditos	198.769.952	253.704.087	-21,65%
Activos no corrientes totales	7.522.396.774	7.692.521.549	-2,21%
Activos corrientes			
Inventarios	18.741.728.095	12.022.545.287	55,89%
Otros créditos	8.338.024.998	5.105.881.598	63,30%
Cuentas comerciales por cobrar	14.727.616.296	23.213.555.775	-36,56%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.242.699.088	2.967.491.006	-24,42%
Activos corrientes totales	44.050.068.477	43.309.473.666	1,71%
Activos totales	51.572.465.251	51.001.995.215	1,12%
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Capital emitido	2.366.640.300	2.366.640.300	0,00%
Ganancias reservadas	11.198.489.156	14.808.424.352	-24,38%
Reserva por operaciones de cobertura	(336.832.819)	(383.411.793)	-12,15%
Ganancias acumuladas	9.461.950.550	7.147.634.053	32,38%
Patrimonio total	22.690.247.187	23.939.286.912	-5,22%
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Provisiones	103.293.866	112.100.468	-7,86%
Pasivos no corrientes totales	103.293.866	112.100.468	-7,86%
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	13.560.325.376	7.903.392.485	71,58%
Préstamos	7.175.088.315	6.327.476.794	13,40%
Remuneraciones y cargas sociales	911.540.805	1.159.250.290	-21,37%
Impuestos por pagar	1.005.097.116	673.141.755	49,31%

Otras deudas	6.126.872.586	10.887.346.511	-43,72%
Pasivos corrientes totales	28.778.924.198	26.950.607.835	6,78%
Pasivos totales	28.882.218.064	27.062.708.303	6,72%
Patrimonio y pasivos totales	51.572.465.251	51.001.995.215	1,12%

Efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo al 31 de marzo de 2021 ascendía a Pesos 2.242.699.088 y al 31 de diciembre de 2020 ascendía a Pesos 2.967.491.006, registrando una disminución de Pesos 724.791.918, equivalente al 24,42%. La disminución del rubro corresponde a la disminución en las inversiones en fondos comunes de inversión, y al incremento, en menor medida, de los saldos bancarios en moneda extranjera.

Inversiones corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2021 el saldo ascendía a Pesos 1.659.584.449, mientras que al 31 de diciembre de 2020 el saldo ascendía a Pesos 1.648.780.196, registrando un aumento de Pesos 10.804.253, equivalente al 0,66%. Variación no significativa, que corresponde a las variaciones de los patrimonios netos de las sociedades relacionadas y consecuentemente al valor proporcional patrimonial reflejado en este rubro.

Cuentas comerciales por cobrar, al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 14.727.616.296, mientras que al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 23.213.555.775, lo que significó una disminución de Pesos 8.485.939.479, equivalentes al 36,56%. El incremento de la venta se vio acompañado con un aumento en los targets de cobranzas esperados producto de gestiones comerciales, generando esto, una disminución en los saldos a cobrar a clientes de un periodo a otro.

Otros créditos – corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 8.338.024.998 (corriente) y Pesos 198.769.952 (no corriente), mientras que al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 5.105.881.598 (corriente) y Pesos 253.704.087 (no corriente), registrando un aumento de Pesos 3.232.143.400, equivalente al 63,30% en la porción corriente y una disminución de Pesos 54.934.135, equivalente al 21,65%, en la porción no corriente. La variación de otros créditos no corrientes corresponde a una disminución en el saldo a cobrar por la venta a plazo de un inmueble. Y en otros créditos corrientes se observa un incremento producto de: el aumento en los saldos con partes relacionadas, el aumento en los anticipos a proveedores y la disminución de los depósitos en garantía para instrumentos derivados.

Inventarios, que al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 18.741.728.095, mientras que al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 12.022.545.287, lo que significó un aumento de Pesos 6.719.182.808, equivalente al 55,89%. El incremento en el inventario responde a estrategia de negocio de adelantamiento de compras para aumentar el stock disponible.

Activo por Impuesto diferido, al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 43.969.875, mientras que al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 111.490.533, registrando una disminución de Pesos 67.520.658, equivalente al 60,56%. Esta variación corresponde a que los pasivos superaron a los activos por impuesto diferido que han sido determinados en base a las diferencias temporarias generadas en determinados rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo.

Propiedades, planta y equipo, al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 5.242.350.777, mientras que al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 5.356.202.978, registrando una disminución de Pesos 113.852.201, equivalente al 2,13%. La variación se ve compensada por las altas por adquisición, bajas y amortizaciones del ejercicio.

Activos intangibles, al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 377.721.721 comparado con Pesos 322.343.755 al 31 de diciembre de 2020, registrando un aumento de Pesos 55.377.966, equivalente al 17,18%. Las altas del periodo superaron las amortizaciones, por este motivo se genera el incremento en el saldo neto.

Cuentas por pagar, al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 13.560.325.376, comparado con Pesos 7.903.392.485 al 31 de diciembre de 2020, lo que significó un aumento de Pesos 5.656.932.891, equivalente al 71,58%. Esta variación está relacionada directamente con el incremento del inventario.

Préstamos corrientes y no corrientes, el saldo al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 7.175.088.315, comparado con Pesos 6.327.476.794 al 31 de diciembre de 2020, lo que significó un aumento de Pesos 847.611.521, equivalente al 13,40%. La variación se explica, por un lado, en un aumento en los saldos con sociedades relacionadas, un incremento en adelantos de cuentas corrientes, y otro incremento en los préstamos en moneda extranjera. Y por otro lado, en la disminución en los saldos a pagar por Obligaciones Negociables.

Remuneraciones y cargas sociales, el saldo al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 911.540.805 comparado con Pesos 1.159.250.290 al 31 de diciembre de 2020, registrando una disminución de Pesos 247.709.485, equivalente al 21,37%. La variación del rubro corresponde a la compensación entre el incremento del saldo de remuneraciones a pagar y provisión para vacaciones, y la disminución de la provisión para gratificaciones al 31 de marzo de 2021.

Impuestos por pagar, el saldo al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 1.005.097.116, comparado con Pesos 673.141.755 al 31 de Diciembre de 2020, registrando un aumento de Pesos 331.955.361, equivalente al 49,31%

correspondiente a un incremento en el saldo a pagar de impuestos internos.

Otras deudas, el saldo al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 6.126.872.586, comparado con Pesos 10.887.346.511 al 31 de Diciembre de 2020, registrando una disminución de Pesos 4.760.473.925, equivalente al 43,72%. La variación se explica por la disminución en los anticipos de clientes, producto del perfeccionamiento de las ventas.

Previsiones, al 31 de marzo de 2021 el saldo era de Pesos 103.293.866, comparado con Pesos 112.100.468 al 31 de Diciembre de 2020, registrando una disminución de Pesos 8.806.602 equivalente al 7,86%. Esta variación se debe a la disminución, por bajas y/o pagos, en las provisiones constituidas con el objeto de cubrir reclamos o eventuales reclamos y acciones judiciales, controversias u otras contingencias incluyendo aquellos de naturaleza comercial, fiscal, laboral y otros riesgos diversos pendientes de resolución definitiva.

Ganancias reservadas, el saldo al 31 de marzo de 2021 era de Pesos 11.198.489.156, comparado con Pesos 14.808.424.352 al 31 de Diciembre de 2020, lo que significó una disminución de Pesos 3.609.935.196, equivalente al 24,38%. La disminución en las ganancias reservadas es consecuencia de la distribución de dividendos. El remanente de dicha reserva se mantiene para la cobertura de futuras inversiones de cualquier índole y/o capital de trabajo y/o futuras distribuciones de dividendos en cumplimiento de los requerimientos de las disposiciones legales y técnicas vigentes.

Ganancias acumuladas, el saldo al 31 de marzo de 2021 fue de Pesos 9.461.950.550, comparado con Pesos 7.147.634.053 al 31 de Diciembre de 2020, lo que significó un aumento de pesos 2.314.316.497, equivalente al 32,38%. La variación corresponde al resultado del periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2021.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (re expresados en moneda diciembre 2020).

	31 Dic 2020	31 Dic 2019	Variación %
<u>ACTIVOS</u>			
<u>Activos no corrientes</u>			
Propiedades, planta y equipo	4.741.977.933	5.613.631.564	-15.53%
Activos intangibles	285.378.836	351.689.458	-18.85%
Inversiones	1.459.705.567	1.662.206.471	-12.18%
Activo por impuesto diferido	98.705.305	149.937	65731.19%
Otros créditos	224.610.454	1.579.544.085	-85.78%
Activos no corrientes totales	6.810.378.095	9.207.221.515	-26.03%
<u>Activos corrientes</u>			
Inventarios	10.643.854.366	14.767.459.088	-27.92%
Otros créditos	4.520.362.273	4.734.290.569	-4.52%
Cuentas comerciales por cobrar	20.551.530.570	19.968.370.309	2.92%
Inversiones	-	97.841.466	-100.00%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.627.192.607	2.835.126.138	-7.33%
Activos corrientes totales	38.342.939.816	42.403.087.570	-9.58%
Activos totales	45.153.317.911	51.610.309.085	-12.51%
<u>PATRIMONIO Y PASIVOS</u>			
Capital emitido	2.095.244.733	2.095.244.733	0%
Ganancias reservadas	13.110.261.465	15.873.871.783	-17.41%
Reserva por operaciones de cobertura	(339.443.869)	(194.250.391)	74.75%
Ganancias acumuladas	6.327.975.825	1.305.704.576	384.64%
Patrimonio total	21.194.038.154	19.080.570.701	11.08%
<u>PASIVOS</u>			
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Provisiones	99.245.295	116.570.543	-14.86%
Pasivo por Impuesto diferido	-	39.339.194	-100.00%
Pasivos no corrientes totales	99.245.295	155.909.737	-36.34%
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar	6.997.067.310	15.023.220.549	-53.42%
Préstamos	5.601.870.477	11.180.794.725	-49.90%
Remuneraciones y cargas sociales	1.026.312.729	669.887.650	53.21%
Impuestos por pagar	595.948.914	407.554.181	46.23%
Otras deudas	9.638.835.032	5.092.371.542	89.28%
Pasivos corrientes totales	23.860.034.462	32.373.828.647	-26.30%

	31 Dic 2020	31 Dic 2019	Variación %
Pasivos totales	23.959.279.757	32.529.738.384	-26.35%
Patrimonio y pasivos totales	45.153.317.911	51.610.309.085	-12.51%

Efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo al 31 de diciembre de 2020 ascendía a Pesos 2.627.192.607 y al 31 de diciembre de 2019 ascendía a Pesos 2.835.126.138, registrando una disminución de Pesos 207.933.531, equivalente al 7.33%. La disminución del rubro corresponde principalmente a la disminución en los saldos bancarios, la disminución en las inversiones en fideicomisos financieros y, en menor medida, al incremento en las inversiones en fondos comunes de inversión.

Inversiones corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2020 el saldo ascendía a Pesos 1.459.705.567 mientras que al 31 de diciembre de 2019 el saldo ascendía a Pesos 1.760.047.937, registrando una disminución de Pesos 300.342.370, equivalente al 17.06%. La variación de inversiones no corrientes presenta una disminución producto de la reducción neta en el VPP sobre las sociedades relacionadas y la disminución en otras inversiones. Mientras que la disminución en las inversiones corrientes corresponde a la venta de títulos públicos.

Cuentas comerciales por cobrar, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 20.551.530.570, mientras que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 19.968.370.309, lo que significó un aumento de Pesos 583.160.261, equivalentes al 2.92%. El rubro no presenta variaciones significativas, el incremento de la venta se vio acompañado con un aumento en los targets de cobranzas esperados producto de gestiones comerciales.

Otros créditos – corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 4.520.362.273 (corriente) y Pesos 224.610.454 (no corriente), mientras que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 4.734.290.569 (corriente) y Pesos 1.579.544.085 (no corriente), registrando una disminución de Pesos 213.928.296, equivalente al 4.52% en la porción corriente y una disminución de Pesos 1.354.933.631, equivalente al 85.78%, en la porción no corriente. La variación en el rubro, en su parte no corriente, corresponde la disminución en el saldo con partes relacionadas. Y, en la parte corriente, la variación no es significativa y se ve compensada, principalmente por la disminución en los recuperos corporativos y el incremento de los depósitos en garantía para operaciones de cobertura.

Inventarios, que al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 10.643.854.366, mientras que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 14.767.459.088, lo que significó una disminución de Pesos 4.123.604.722, equivalente al 27.92%. La disminución en el inventario responde a la alta rotación, debido al incremento de la demanda durante el ejercicio 2020.

Activo por Impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 98.705.305, mientras que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 149.937, registrando un aumento de Pesos 98.555.368, equivalente al 65731.19%. Esta variación corresponde a las diferencias temporarias generadas en determinados rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo, y al incremento del activo por el ajuste por inflación fiscal.

Propiedades, planta y equipo, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 4.741.977.933, mientras que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 5.613.631.564, registrando una disminución de Pesos 871.653.631, equivalente al 15.53%. La variación se ve compensada por las altas por adquisición y absorción, bajas y amortizaciones del ejercicio.

Activos intangibles, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 285.378.836 comparado con Pesos 351.689.458 al 31 de diciembre de 2019, registrando una disminución de Pesos 66.310.622, equivalente al 18,85%. Las amortizaciones del ejercicio superaron las altas por este motivo se genera la disminución en el saldo neto.

Cuentas por pagar, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 6.997.067.310, comparado con Pesos 15.023.220.549 al 31 de diciembre de 2019, lo que significó una disminución de Pesos 8.026.153.239, equivalente al 53.42%. Relacionado directamente con la disminución del inventario. La baja se debe en parte por el efecto de la cuarentena producto del aislamiento por pandemia de COVID-19 y a las medidas tomadas por el Gobierno Nacional. La cadena de suministros principalmente de los proveedores de china se vio afectada durante los meses de enero y febrero, cuando afectó fuertemente en ese país la pandemia. En el mes de marzo, la cadena de suministros se regularizó y se ralentizó sus embarques dado el cierre de sus plantas por más de 50 días, situación que fue volviendo a la normalidad a mediados de mayo 2020 con la apertura de sus plantas y retornando a los embarques programados.

Préstamos corrientes y no corrientes, el saldo corriente al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 5.601.870.477, comparado con Pesos 11.180.794.725 al 31 de diciembre de 2019, lo que significó una disminución de Pesos 5.578.924.248, equivalente al 49.90%. La Sociedad emitió nuevas Obligaciones Negociables durante 2020, esto permitió reducir significativamente los préstamos bancarios en moneda extranjera y las cauciones tomadas, generando una disminución de los préstamos tomados.

Remuneraciones y cargas sociales, el saldo al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 1.026.312.729 comparado con Pesos 669.887.650 al 31 de diciembre de 2019, registrando un incremento de Pesos 356.425.079, equivalente al 53.21%.

Impuestos por pagar, , el saldo al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 595.948.914, comparado con Pesos 407.554.181 al 31 de diciembre de 2019, registrando un incremento de Pesos 188.394.733, equivalente al 46.23%.

Otras deudas, , el saldo al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 9.638.835.032, comparado con Pesos 5.092.371.542 al 31 de diciembre de 2019, registrando un incremento de Pesos 4.546.463.490, equivalente al 89.28%. La variación se explica principalmente por el incremento en los anticipos de clientes por preventa.

Previsiones, al 31 de diciembre de 2020 el saldo era de Pesos 99.245.295, comparado con Pesos 116.570.543 al 31 de diciembre de 2019, registrando una disminución de Pesos 17.325.248 equivalente al 14.86%. La variación del saldo no es significativa y corresponde a la disminución, por bajas y/o pagos durante el año 2020 de las provisiones constituidas con el objeto de cubrir reclamos o eventuales reclamos y acciones judiciales, controversias u otras contingencias incluyendo aquellos de naturaleza comercial, fiscal, laboral y otros riesgos diversos pendientes de resolución definitiva.

Pasivo por Impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 0, mientras que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 39.339.194, registrando una disminución de Pesos 39.339.194.

Ganancias reservadas, el saldo al 31 de diciembre de 2020 era de Pesos 13.110.261.465, comparado con Pesos 15.873.871.783 al 31 de diciembre de 2019, lo que significó una disminución de Pesos 2.763.610.318, equivalente al 17.41%. Esta variación es consecuencia de la constitución de la reserva especial por la afectación del resultado del ejercicio 2019 y la distribución de dividendos. El remanente de dicha reserva se mantiene para la cobertura de futuras inversiones de cualquier índole y/o capital de trabajo y/o futuras distribuciones de dividendos en cumplimiento de los requerimientos de las disposiciones legales y técnicas vigentes.

Ganancias acumuladas, el saldo al 31 de diciembre de 2020 fue de Pesos 6.327.975.825, comparado con Pesos 1.305.704.576 al 31 de diciembre de 2019, lo que significó un aumento de Pesos 5.022.271.249, equivalente al 384.64%. Esta variación corresponde al efecto neto del traspaso a la reserva especial de los resultados no asignados al 31 de diciembre del 2019 y la incorporación del resultado del ejercicio 2020.

Ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparado con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (re expresados en moneda 2019).

	31/12/2019	31/12/2018	% variación
<u>ACTIVOS</u>			
<u>Activos no corrientes</u>			
Propiedades, planta y equipo	4.123.407.761	4.294.182.485	-3,98%
Activos intangibles	258.328.147	262.769.973	-1,69%
Inversiones	1.220.948.504	612.168.600	99,45%
Activo por impuesto diferido	110.134	187.474.435	-99,94%
Otros créditos	1.160.230.105	1.143.667.919	1,45%
Activos no corrientes totales	6.763.024.651	6.500.263.412	4,04%
<u>Activos corrientes</u>			
Inventarios	10.847.212.669	8.325.376.157	30,29%
Otros créditos	3.477.501.195	2.558.630.042	35,91%
Cuentas comerciales por cobrar	14.667.462.973	5.486.927.374	167,32%
Inversiones	71.867.962	459.716.387	-84,37%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.082.498.823	1.634.846.164	27,38%
Activos corrientes totales	31.146.543.622	18.465.496.124	68,67%
Activos totales	37.909.568.273	24.965.759.536	51,85%

PATRIMONIO Y PASIVOS

Capital emitido	1.539.030.180	1.176.110.479	30,86%
Ganancias reservadas	11.659.911.298	9.320.817.450	25,10%
Reserva por operaciones de cobertura	(142.683.673)	(147.878.934)	-3,51%
Ganancias acumuladas	959.085.455	815.181.144	17,65%
		11.164.230.139	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.015.343.260		25,54%
Participaciones no controladas	-	215.337	-100,00%
Patrimonio total	14.015.343.260	11.164.445.476	25,54%

PASIVOS

Pasivos no corrientes

Préstamos	-	1.453.802.338	-100,00%
Previsiones	85.625.121	121.134.688	-29,31%
Pasivo por Impuesto diferido	28.896.007	-	100%

	31/12/2019	31/12/2018	% variación
Pasivos no corrientes totales	114.521.128	1.574.937.026	-92,73%
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar	11.035.078.363	2.505.172.517	340,49%
Préstamos	8.212.682.863	7.212.500.144	13,87%
Remuneraciones y cargas sociales	492.055.796	473.347.448	3,95%
Impuestos por pagar	299.362.731	218.916.473	36,75%
Otras deudas	3.740.524.132	1.816.440.452	105,93%
Pasivos corrientes totales	23.779.703.885	12.226.377.034	94,50%
Pasivos totales	23.894.225.013	13.801.314.060	73,13%
Patrimonio y pasivos totales	37.909.568.273	24.965.759.536	51,85%

Las variaciones patrimoniales consolidadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

Para la explicación de las variaciones patrimoniales consolidadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, es importante mencionar que durante el ejercicio 2019 se produjo la Fusión. Newsan, en su carácter de sociedad absorbente, es la continuadora de las sociedades absorbidas (Electronic System, Kirbo, Misur y Noblex) y adquirió los derechos y obligaciones de las mismas, produciéndose la transferencia de sus patrimonios y el consecuente aumento de capital en Newsan. Las sociedades absorbidas se disolvieron sin liquidarse. En consecuencia, a partir del 1° de octubre de 2019 Newsan continúa con las operaciones de las sociedades absorbidas, generando los correspondientes efectos operativos, contables e impositivos y se consideran incorporados al patrimonio de Newsan, en su calidad de sociedad absorbente y continuadora, todos los activos y pasivos, derechos y obligaciones pertenecientes a las sociedades absorbidas.

Efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo al 31 de diciembre de 2019 ascendía a Pesos 2.082.498.823 y al 31 de diciembre de 2018 ascendía a Pesos 1.634.846.164, registrando un incremento de Pesos 447.652.659, equivalente al 27,38%. El incremento principal del rubro corresponde a las inversiones en fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión.

Inversiones corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2019 el saldo ascendía a Pesos 1.292.816.466, mientras que al 31 de diciembre de 2018 el saldo ascendía a Pesos 1.071.884.987, registrando un aumento de Pesos 220.931.479, equivalente al 20,61%. La variación de inversiones no corrientes presenta un incremento producto de la absorción por Newsan de la tenencia accionaria que parte sociedades absorbidas ((Electronic System y Noblex) tenían sobre las sociedades relacionadas (CIAPEX S.A., Fideicomiso de Garantía CIAPEX S.A. y SAPI S.A.). La disminución en las inversiones corrientes corresponde a la venta de títulos públicos.

Cuentas comerciales por cobrar, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 14.667.462.973, mientras que al 31 de diciembre de 2018 era de Pesos 5.486.927.374, lo que significó un aumento de Pesos 9.180.535.599, equivalentes al 167,32%, el significativo incremento obedece a la absorción por la fusión de los saldos patrimoniales y las operaciones de Electronic System.

Otros créditos – corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 3.477.501.195 (corriente) y Pesos 1.160.230.105 (no corriente), mientras que al 31 de diciembre de 2018 era de Pesos 2.558.630.042 (corriente) y Pesos 1.143.667.919 (no corriente), registrando un aumento de Pesos 918.871.153, equivalente al 35,91% en la porción corriente y un aumento de Pesos 16.562.186, equivalente al 1,45%, en la porción no corriente. La mayor variación corresponde a recupero de costos operativos expuestos dentro de otros créditos durante el ejercicio 2019.

Inventarios, que al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 10.847.212.669, mientras que al 31 de diciembre de 2018 era de Pesos 8.325.376.157, lo que significó un aumento de Pesos 2.521.836.512, equivalente al 30,29%.

Activo por Impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 110.134, mientras que al 31 de diciembre de 2018 era de Pesos 187.474.435, registrando una disminución de Pesos 187.364.301, equivalente al 99,94%. Esta variación corresponde a que los pasivos superaron a los activos por impuesto diferido que han sido determinados en base a las diferencias temporarias generadas en determinados rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo.

Propiedades, planta y equipo, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 4.123.407.761, mientras que al 31 de diciembre de 2018 era de Pesos 4.294.182.485, registrando una disminución de Pesos 170.774.724, equivalente al 3,98%, La variación se ve compensada por las altas por adquisición y absorción, bajas y amortizaciones del ejercicio.

Activos intangibles, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 258.328.147 comparado con Pesos 262.769.973 al 31 de diciembre de 2018, registrando una disminución de Pesos 4.441.826, equivalente al 1,69%. Las amortizaciones del

ejercicio superaron las altas por este motivo se genera la disminución en el saldo neto.

Cuentas por pagar, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 11.035.078.363, comparado con Pesos 2.505.172.517 al 31 de diciembre de 2018, lo que significó un incremento de Pesos 8.529.905.846, equivalente al 340,49%. El significativo incremento obedece a la absorción por la fusión de los saldos patrimoniales y las operaciones de Electronic System.

Préstamos corrientes y no corrientes, el saldo corriente al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 8.212.682.863, comparado con Pesos 7.212.500.144 al 31 de diciembre de 2018, lo que significó un incremento de Pesos 1.000.182.719, equivalente al 13,87%. Y el saldo no corriente era de Pesos 0, comparado con 1.453.802.338 al 31 de diciembre de 2018, registrando una disminución de Pesos 1.453.802.338. La variación no corriente corresponde a la disminución de las obligaciones negociables por cancelaciones efectuadas durante el ejercicio 2019. En los préstamos corrientes se produjo un incremento que se explica, por un lado, en un aumento en las cauciones tomadas, y por otro en la disminución en los préstamos en moneda extranjera

Remuneraciones y cargas sociales, el saldo al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 492.055.796 comparado con Pesos 473.347.448 al 31 de diciembre de 2018, registrando un incremento de Pesos 18.708.348, equivalente al 3,95%.

Impuestos por pagar, el saldo al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 299.362.731, comparado con Pesos 218.916.473 al 31 de diciembre de 2018, registrando un incremento de Pesos 80.446.258, equivalente al 36,75%.

Otras deudas, el saldo al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 3.740.524.132, comparado con Pesos 1.816.440.452 al 31 de diciembre de 2018, registrando un incremento de Pesos 1.924.083.680, equivalente al 105,93%. El principal aumento corresponde a anticipos de clientes.

Previsiones, al 31 de diciembre de 2019 el saldo era de Pesos 85.625.121, comparado con Pesos 121.134.688 al 31 de diciembre de 2018, registrando una disminución de Pesos 35.509.567 equivalente al 29,31%. Esta variación se debe a la disminución, por bajas y/o pagos, al cierre del ejercicio 2018 de las provisiones constituidas con el objeto de cubrir reclamos o eventuales reclamos y acciones judiciales, controversias u otras contingencias incluyendo aquellos de naturaleza comercial, fiscal, laboral y otros riesgos diversos pendientes de resolución definitiva.

Pasivo por Impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 28.896.007, mientras que al 31 de diciembre de 2018 era de Pesos 0, registrando un aumento de Pesos 28.896.007. Esta variación corresponde a pasivos por impuesto diferido que han sido determinados en base a las diferencias temporarias generadas en determinados rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo.

Ganancias reservadas, el saldo al 31 de diciembre de 2019 era de Pesos 11.659.911.298, comparado con Pesos 9.320.817.450 al 31 de diciembre de 2018, lo que significó un aumento de Pesos 2.339.093.848, equivalente al 25,10%. Esta variación es consecuencia de la constitución de la reserva especial por la afectación del resultado del ejercicio 2018, la distribución de dividendos y la absorción de las reservas de las sociedades absorbidas por la fusión. El remanente de dicha reserva se mantiene para la cobertura de futuras inversiones de cualquier índole y/o capital de trabajo y/o futuras distribuciones de dividendos en cumplimiento de los requerimientos de las disposiciones legales y técnicas vigentes.

Ganancias acumuladas, el saldo al 31 de diciembre de 2019 fue de Pesos 959.085.455, comparado con Pesos 815.181.144 al 31 de diciembre de 2018, lo que significó un aumento de Pesos 143.904.311, equivalente al 17,65%. Esta variación corresponde al efecto neto del traspaso a la reserva especial de los resultados no asignados al 31 de diciembre del 2018, la incorporación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, y la absorción de las ganancias acumuladas de las sociedades absorbidas por la fusión.

j. 3) Liquidez y recursos de capital

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo (expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020):

	31- Dic-2020	31-Dic-2019	31-Dic-2018
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	6.327.975.825	(1.324.953.221)	130.416.591
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades operativas			
Resultado por la posición monetaria neta	(633.188.267)	(2.132.019.732)	(1.598.487.955)
Impuesto a las ganancias	889.545.889	1.013.447.454	454.296.283
Depreciaciones y amortizaciones	1.211.688.952	846.195.767	829.706.561
Provisiones	(185.972.780)	(1.453.200.238)	113.901.240
Resultados de inversiones en sociedades	(83.279.719)	1.328.858.990	311.638.740
Intereses, netos	(739.357.508)	(58.137.925)	(681.215.619)
Diferencias de cambio, netas	2.105.038.380	4.088.499.328	6.211.817.278

	31- Dic-2020	31-Dic-2019	31-Dic-2018
Desvalorización de inventarios	-	-	-
Valor residual de las bajas de Propiedad, planta y equipo	89.938.167	686.928.251	218.576.826
Valores residual neto de las bajas de Activos Intangibles	45.698.610		
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Otros créditos	(1.177.515.553)	132.279.008	(25.796.191)
Inventarios	4.256.597.481	4.197.330.364	38.988.219
Créditos con partes relacionadas	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar	(1.734.303.392)	(4.741.663.575)	5.084.391.945
Otras deudas	(7.049.111.058)	4.697.883.169	(1.424.983.180)
Cuentas por pagar	(10.254.574.885)	(2.610.785.035)	(3.324.410.901)
Deudas con partes relacionadas	-	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	572.695.645	165.022.784	(49.289.263)
Impuestos por pagar	271.596.315	(137.743.243)	(705.853.154)
Intereses cobrados	2.742.077.245	3.001.914.727	
Utilización de provisiones	(34.497.110)	(79.412.213)	(28.098.411)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por las actividades operativas	10.719.274.353	7.620.444.660	5.555.599.010

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Cobros por reducciones de capital en Compañía Inversora Argentina para la exportación S.A.	654.977.139	-	-
Cobros por venta de la participación en Buzaram Company S.A.	8.458.629	-	-
Operaciones con Títulos públicos	65.302.429	528.019.126	(625.860.591)
Mutuos otorgados	(521.136.111)	(24.123.592)	-
Cobros de mutuos otorgados	569.124.350	-	-
Cobro de Dividendos	45.590.700	-	-
Adquisición de Propiedades, planta y equipos	(56.693.252)	(460.605.925)	(558.372.259)
Adquisición de Activos intangibles	(352.668.224)	(96.781.334)	(217.421.081)
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo	130.931.166	130.232.170	218.576.823
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	543.886.826	76.740.445	(1.183.077.108)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Operaciones de cobertura	(796.036.447)	(1.271.343.334)	(327.967.079)
Pago de dividendos	(3.906.888.933)	(4.365.013.250)	(1.872.802.752)
Recompra de obligaciones negociables	-	(78.625.935)	-
Nuevos préstamos	228.416.352.377	175.392.931.838	12.822.871.949
Intereses pagados	(2.312.003.687)	(2.027.788.914)	(911.339.185)
Intereses cobrados			1.791.545.685
Pago de préstamos	(232.120.136.805)	(174.064.781.938)	(13.478.387.218)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	10.718.713.495)	(6.414.621.533)	(1.976.078.601)
Diferencias de cambio generadas por el efectivo y equivalentes de efectivo	111.514.624	(188.387.533)	(420.125.993)
Efecto del reconocimiento de la inflación sobre partidas de efectivo y equivalentes de efectivo	(640.866.591)	(1.486.437.236)	(1.247.538.025)
(Disminución) / Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(207.933.531)	(392.261.197)	728.779.283
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.835.126.138	2.225.689.177	1.496.909.894
Combinación de negocios bajo control común	-	1.001.698.158	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	2.627.192.607	2.835.126.138	2.225.689.177

Estado Consolidado Intermedio Condensado de Flujo de Efectivo (expresados en moneda homogénea al 31 de marzo de 2021):

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31-Mar-2021	31-Mar-2020
Ganancia del período	2.314.316.497	57.689.809
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades operativas		

Resultado por la posición monetaria neta	169.069.790	(102.594.722)
Impuesto a las ganancias	200.462.375	244.435.858
Depreciaciones y amortizaciones	247.196.180	270.230.154
Provisiones	(46.232.384)	149.360.736
Resultados de inversiones permanentes	(10.820.320)	68.551.173
Intereses, netos	(186.929.706)	(82.507.350)
Diferencias de cambio, netas	641.440.323	1.351.348.266
Valor residual de las bajas de Propiedad, planta y equipo	-	13.669.238
Otros créditos	(4.460.249.050)	(766.059.985)
Inventarios	(6.689.720.230)	1.328.176.763
Cuentas comerciales por cobrar	6.621.145.847	4.016.996.027
Otras deudas	(3.151.629.376)	(1.490.343.426)
Cuentas por pagar	5.704.483.292	(2.443.040.439)
Remuneraciones y cargas sociales	(113.343.451)	26.881.910
Deudas fiscales	403.608.236	(191.030.568)
Intereses cobrados	784.163.949	1.094.316.782
Utilización de provisiones	(2.731.574)	(239.948)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por las actividades operativas	2.424.230.398	3.545.840.278

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Cobros voluntarios de disminución de capital	654.977.139	-
Cobros por ventas de participaciones en sociedades	8.458.629	-
Operaciones con títulos públicos	(533.437)	(7.980.313)
Mutuos otorgados	(521.136.111)	-
Adquisición de Propiedades, planta y equipos	(110.143.049)	(13.833.232)
Cobro de dividendos	45.590.700	-
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo	130.931.166	35.880.767
Adquisiciones de Activos intangibles	(78.578.896)	(25.228.418)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	129.566.141	(11.161.196)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Pagos por contratos de cobertura	(468.754.662)	(168.104.113)
Pago de dividendos	(3.609.935.196)	(2.192.535.577)
Nuevos préstamos	3.742.743.395	192.442.455.079
Intereses pagados	(608.689.010)	(701.091.287)
Pago de préstamos	(2.043.888.926)	(192.504.395.069)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(2.988.524.399)	(3.123.670.994)

Diferencias de cambio generadas por el efectivo **(111.514.624)** **(244.841.072)**

Efecto del reconocimiento de la inflación sobre partidas de efectivo **(178.549.434)** **(202.367.702)**

Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(724.791.918)	(36.200.686)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.967.491.006	3.202.358.020
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	2.242.699.088	3.166.157.334

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad contaba con un capital de trabajo de Pesos 14.482.905.354. La Compañía aumentó la liquidez con respecto al ejercicio 2019, donde el capital de trabajo ascendió a Pesos 10.029.258.923. En el ejercicio 2018, el capital de trabajo ascendió a Pesos 8.493.973.402.

Al 31 de marzo de 2021, el capital de trabajo ascendía a Pesos 15.271.144.279.

Dentro de la sección "Políticas de Financiamiento" se pueden encontrar las fuentes de liquidez, la moneda y las fechas de vencimiento de las distintas deudas, el nivel del endeudamiento, las líneas de crédito y los instrumentos financieros utilizados.

Información sobre flujo de fondos

Las actividades operativas, de inversión y de financiación de la Sociedad y sus controladas generaron una disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo de Pesos 207.933.531 en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020. Durante dicho ejercicio, que arrojó ganancia neta de Pesos 6.327.975.825, se pagaron dividendos en efectivo por Pesos 3.906.888.933. En este mismo período, Newsan cobró Pesos 654.977.139 por reducciones de capital en Compañía Inversora Argentina para la exportación S.A. ya que se vendió la Minera y se distribuyeron fondos.

Mientras que para el año 2019, las actividades operativas, de inversión y de financiación de la Sociedad y sus controladas generaron una disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo de Pesos 392.261.197. En este mismo ejercicio, que arrojó pérdida neta de Pesos 1.324.953.221, se pagaron dividendos en efectivo por Pesos 4.365.013.250.

Para el año 2018, las actividades operativas, de inversión y de financiación de la Sociedad y sus controladas generaron un aumento de efectivo y equivalente de efectivo de Pesos 728.779.283. En este mismo período, la ganancia neta fue de Pesos 130.416.591 y el pago de dividendos ascendió a Pesos 1.872.802.752.

En el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2021, la Sociedad tuvo una disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo de Pesos 724.791.918. Durante dicho período, que arrojó una ganancia neta de Pesos 2.314.316.497, se pagaron dividendos en efectivo por Pesos 3.609.935.196.

i.4) Información sobre tendencias

Newsan comienza el ejercicio económico 2021 en un contexto complejo, en donde aún no se registra un crecimiento de la economía pero sí se espera un efecto rebote debido a la recesión generada por la pandemia en el anterior año. Para ello, será fundamental el crecimiento del consumo y el control de los niveles inflacionarios.

En cuanto al Programa Financiero de Argentina, el mismo aún no se encuentra cerrado. Luego de una exitosa negociación durante el año 2020 con los acreedores privados, aún se encuentra pendiente el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. En este sentido, entendemos que una negociación positiva con el Fondo Monetario podrá desembocar en mejores condiciones crediticias, favoreciendo la liberación del crédito y las oportunidades de consumo en los usuarios finales.

Al momento de escribir este Prospecto, se puede imaginar el 2021 que va a presentar con una actividad económica creciendo en torno a 6,4%, un dólar que subirá a un ritmo de 2,5% mensual para anclar a los precios, y una inflación que, en consecuencia a la política cambiaria, se va a ubicar cercana al 47 por ciento. Otro punto a destacar es que 2021 es un año con elecciones legislativas.

Mientras las condiciones socioeconómicas se estabilizan, Newsan se encuentra trabajando activamente para afrontar el año 2021. La Sociedad es optimista respecto de una evolución favorable de las ventas y resultado económico para el año en curso.

Es de importancia mencionar el efecto del re-establecimiento de Impuestos Internos, a su condición de 2017 (17%, 6.55%TdF) lo cual aumenta la recaudación del Estado Nacional, reduciendo el costo fiscal, disminución del uso de divisas, sustitución de importaciones por empleo genuino argentino, permite retomar producción de productos que se habían perdido, asegura el compromiso de continuidad e inversión en Tierra del Fuego, y mejora la competitividad de los productos argentinos, evitando asimetrías con Brasil. Es importante expresar que este re-establecimiento no generaría aumentos de precios, pues el mismo puede ser absorbido por fabricantes y cadenas de *retail*, sin incrementos de precios sustanciales para el consumidor.

En relación a los programas durante 2021, la Sociedad basa sus expectativas en cuatro pilares estratégicos:

- Proceso de afianzamiento de la estructura industrial basada en USH, con incremento de capacidades de producción
- Proceso de sustitución de importaciones: Iniciaremos la producción de nuevas categorías en nuestras plantas de Buenos Aires.
- Plataforma como socio estratégico en Argentina: Principal socio local de las empresas internacionales que pretenden participar en el mercado argentino.
- Incremento de exportaciones: Mediante Newsan Food proyectamos aumentar el volumen pesca y miel.

En nuestras plantas de USH, se estima un fuerte incremento de nuestra producción, siempre basados en estrictos protocolos de prevención instaurados en el año 2020, con un esquema de redundancia industrial, incremento de personal y horas trabajadas e incremento de automatizaciones.

En referencia a las nuevas oportunidades de producción, le daremos dinamismo a nuestras plantas ubicadas en la

provincia de Buenos Aires (Avellaneda y Monte Chingolo), ampliando el lineal de productos a producir en las mismas (Estacionales, Cocinas, Lavado, Bicicletas, Freezers, Aspiradoras, Pequeños Electrodomésticos, Hornos Grill, Notebooks).

En referencia a nuestro vínculo con Motorola, seguimos comprometidos en afianzar la posición como uno de los líderes del segmento de celulares, con una expectativa crecimiento del 30%, y con un objetivo de cuota de mercado estimado en 40%. Motorola y Newsan continuarán con el lanzamiento simultáneo a nivel mundial de nuevos modelos de celulares. Esperamos un crecimiento del negocio de distribución a clientes T2/T3 (90% de clientes individuales en cantidad), gestionado por Newsan. Asimismo, estamos desarrollando en conjunto nuevas líneas de productos, accesorios y servicios. Finalmente, estamos trabajando en potenciar nuestras operaciones Uruguay, tanto en el segmento de carriers como retail.

Asimismo, y relación a nuestra función como socio estratégico, en 2021 iniciaremos la producción de microondas de marca Whirlpool, como así también heladeras de marca Eslabón de Lujo. A su vez, nos encontramos trabajando junto a LG para iniciar en el segundo semestre la producción de lavarropas inverter de carga superior y carga frontal.

La Sociedad continuamente estudia nuevas oportunidades de diversificación, en forma directa, o través de sus empresas asociadas. Entre ellas, seguimos tratando de potenciar el negocio de exportación, como así también el ingreso en sectores industriales en donde Newsan pueda generar valor agregado.

Newsan seguirá trabajando para fortalecer su rol como socio estratégico de marcas internacionales, y posicionarse como el socio local elegido por las principales compañías tecnológicas del mundo, aportando una amplia gama de servicios y capacidades de fabricación, minimizando el riesgo del socio.

En ese sentido, Newsan ofrece: conocimiento local y trayectoria, capacidades de fabricación de vanguardia, sólidas capacidades de la cadena de suministro tanto en red logística como almacenamiento y distribución, fuertes capacidades financieras, aseguramiento de calidad y amplia gama de certificaciones, amplia red de relaciones con actores clave en Argentina (gobierno, sindicatos, ecosistema empresarial) y contratos adecuados a los requerimientos de cada socio internacional.

Adicionalmente, es de particular importancia el trabajo permanente para mantener la eficiencia operativa de la Sociedad, desarrollando múltiples programas de control de costos, y continuar fortaleciendo el sistema de gestión, a través de nuevas certificaciones.

Asimismo, y al igual que lo mencionado durante 2020, es de gran importancia para la Sociedad desarrollar una experiencia de clientes finales que posibilite el acercamiento entre nuestros usuarios de productos, y la empresa, entendiendo sus necesidades y generando una propuesta de valor acorde de productos y servicios. Asimismo, continuamos con nuestros programas de Sustentabilidad que permiten alinear nuestro negocio a los cambios sociales y ambientales positivos que buscamos.

Por lo mencionado, seguimos construyendo nuestro camino sobre la capacidad emprendedora, solidez financiera, conocimiento del mercado y entendimiento internacional. En resumen, consideramos que la Sociedad realizó un estratégico trabajo interno que la encuentra fortalecida y preparada para esta nueva etapa del país.

k) Investigación, desarrollo e innovación

Newsan ha diseñado y desarrollado un chasis de televisión de alta performance para su línea principal de televisores LED y LCD, en colaboración con un importante proveedor de China. La participación de Newsan incluye el diseño de las especificaciones mecánicas, electrónicas y de performance de alto nivel del chasis, y el diseño, desarrollo e implementación de las líneas de producción y los automatismos involucrados.

Por otra parte Newsan diseñó, desarrolló e implementó el Sistema de Trazabilidad y Control de Procesos para el programa Conectar Igualdad. A partir de los extensos requisitos de ese programa, Newsan desarrolló un sistema de software para el seguimiento de todos los componentes críticos que incluye cada unidad que se produjo en el marco de dicho programa (por ejemplo: procesador, memoria, disco rígido, TFT, batería, licencia de OS, cubiertas, etc.). El sistema verifica la consistencia de las partes en uso y genera una base de datos que se entrega con cada lote de unidades, además de interactuar estrechamente con el sistema de testeo en línea y descarga de imágenes del software.

Newsan también diseñó, desarrolló e implementó el Programa de Testing/Verificación de Calidad para notebooks y netbooks. Habida cuenta que las computadoras personales (notebooks y netbooks) requieren un cuidadoso testeo para asegurar que todos sus componentes sean enteramente funcionales luego del montaje (por ejemplo: procesador, memoria, disco rígido, cámara, entradas/salidas de audio y video, sintonizador digital, batería, etc.) el equipo de ingenieros y programadores de Newsan ha desarrollado las suites de testeo para estos componentes, que son utilizados en línea de producción y en los puestos de auditoría de calidad.

Asimismo, Newsan desarrolló un control remoto para Aire Acondicionado, cuyo proceso fue llevado a cabo en su

totalidad con recursos locales: se trabajó con un diseñador local para la generación de diferentes prototipos, que una vez seleccionados, se enviaron a la etapa de diseño 3D; el molde fue generado por un proveedor local - el cual está en etapa de producción; y el diseño electrónico se hizo con un proveedor local con quien se trabajó en un desarrollo multiplataforma con y sin retroiluminación del *display*.

Por último, Newsan ha puesto en práctica diversas mejoras en las plataformas de Aire Acondicionado. Actualmente, se está trabajando con dos proveedores una serie de mejoras en las placas controladoras de los equipos como así también en la performance productiva. Adicionalmente se están llevando a cabo distintas evaluaciones para la automatización de algunos procesos de soldadura. Asimismo, durante febrero y marzo de 2017 se han implementado en la planta donde se fabrican aires acondicionados el uso de robots para el control de la fuga de gas y el montaje de los compresores, junto a la instalación de un sistema de control de fuga por Helio para las unidades interiores (ver: “*I. INFORMACIÓN DEL EMISOR – Fábricas e inmuebles*” en el presente Prospecto).

VIII. TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Los términos y condiciones aplicables a cada Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables en particular constarán en el Suplemento de Prospecto correspondiente, en el cual se podrán completar y/o ampliar, dentro de las pautas generales establecidas en el Programa, respecto de dicha Clase y/o Serie en particular, los términos y condiciones generales de las Obligaciones Negociables que se incluyen en el siguiente texto (los “Términos y Condiciones”). El Suplemento de Prospecto podrá asimismo especificar términos y condiciones adicionales a los presentes, los cuales complementarán a los presentes Términos y Condiciones a los efectos de dicha Clase y/o Serie. Los Términos y Condiciones, con las adiciones y/o modificaciones incluidas en el Suplemento de Prospecto correspondiente, se adjuntarán o incorporarán a cada título global u otro título que se emita representando las Obligaciones Negociables. En el supuesto de Obligaciones Negociables escriturales, los Términos y Condiciones se adjuntarán al convenio de agente de registro aplicable.

1. Disposiciones generales

Las Obligaciones Negociables a emitirse bajo el Programa constituirán “obligaciones negociables” conforme a lo establecido por la Ley de Obligaciones Negociables, gozarán de los beneficios que allí se les otorga a tales títulos y estarán sujetas a los requisitos contemplados en dicha ley.

Las Obligaciones Negociables de cada Clase podrán ser asimismo emitidas en virtud de un convenio de fideicomiso o convenio de agencia celebrado entre el Emisor con una entidad que actúe como fiduciario o agente respecto de la Clase de que se trate. En el supuesto de que las Obligaciones Negociables de una Clase determinada se emitieran bajo la forma escritural, las mismas se emitirán en virtud de un convenio de agencia de registro y pago celebrado entre el Emisor y una entidad autorizada por la CNV que actúe como agente de registro.

La creación del Programa ha sido autorizada por resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de agosto de 2017, disponible en la AIF. Los términos definitivos del Programa y del Prospecto han sido aprobados por el Directorio de la Compañía en su reunión de fecha 15 de septiembre de 2017, disponible en la AIF. Conforme lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de agosto de 2017, la Sociedad decidió aprobar la delegación en el Directorio de las facultades para fijar el monto, la época, moneda de emisión y demás términos y condiciones de las Obligaciones Negociables dentro del Programa.

2. Descripción de las Obligaciones Negociables

(a) El valor nominal total de las Obligaciones Negociables en circulación en cualquier momento no podrá superar los US\$300.000.000 (dólares estadounidenses trescientos millones) o su equivalente en cualquier otra moneda. Las Obligaciones Negociables podrán estar denominadas en (i) Pesos o la moneda de curso legal que la reemplace, (ii) dólares estadounidenses, o (iii) cualquier otra moneda extranjera, según se prevea en el Suplemento de Prospecto pertinente, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales y reglamentarios que sean aplicables.

Las Obligaciones Negociables serán simples, convertibles en acciones o no, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, y podrán devengar intereses a tasa fija, tasa variable, o no devengar interés alguno, por emitirse a descuento, o estar sujetos a cualquier otro mecanismo para la fijación del interés que se establezca en el Suplemento de Prospecto respectivo. Las Obligaciones Negociables se emitirán conforme la Ley de Obligaciones Negociables y darán derecho a los beneficios establecidos en la misma y otorgan acción ejecutiva a sus tenedores para reclamar el capital, actualizaciones e intereses y para ejecutar las garantías otorgadas.

Para el caso en que el Emisor decida emitir Obligaciones Negociables convertibles en acciones, solo procederá en la medida que primero cuente con autorización de oferta pública de sus acciones, en tanto que la oferta pública de dichas Obligaciones Negociables implica la necesaria autorización de oferta pública de las acciones subyacentes.

(b) Las Obligaciones Negociables se emitirán en Clases que podrán a su vez dividirse en una o más Series. Un Suplemento de Prospecto describirá las condiciones específicas aplicables a cada Clase de Obligaciones Negociables y complementará o modificará los Términos y Condiciones especificados en el presente.

El Emisor podrá oportunamente, sin el consentimiento de los tenedores de Obligaciones Negociables en circulación, crear y emitir otras Obligaciones Negociables de la misma o de una nueva Clase siempre de conformidad con las regulaciones vigentes.

(c) Las Obligaciones Negociables serán nominativas no endosables, y podrán ser emitidas en forma cartular o escritural, pudiendo en el primer caso ser emitidas en forma de certificados globales o definitivos, según se determine en el Suplemento de Prospecto correspondiente. En el caso que las Obligaciones Negociables correspondientes a una Clase estén representadas por un título global respecto del cual los tenedores de las Obligaciones Negociables sean beneficiarios finales más no titulares registrales, se podrá establecer en sus condiciones particulares de emisión que los tenedores de dichas las Obligaciones Negociables podrán, en ciertas circunstancias, canjear sus participaciones en

tales títulos globales por títulos definitivos y con ellos iniciar acciones ejecutivas para recibir el pago de cualesquier montos adeudados. Asimismo, de acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, cualquier entidad autorizada para llevar el registro de valores negociables, como las Obligaciones Negociables (por ej., CVSA), se encuentra habilitada para expedir certificados respecto de valores negociables como las Obligaciones Negociables representados en títulos globales, de acuerdo con lo dispuesto por los presentes Términos y Condiciones. Estos certificados habilitan a sus titulares beneficiarios la vía ejecutiva para demandar judicialmente ante el tribunal competente en la Argentina, el pago de cualquier suma adeudada bajo las Obligaciones Negociables.

Todos los títulos definitivos emitidos en el contexto de cualquier canje, registro o transferencia de Obligaciones Negociables serán obligaciones válidas del Emisor, evidenciando la misma deuda y con derecho al mismo beneficio que el título global. En todos los casos, los títulos definitivos serán entregados por el Emisor en Roque Pérez 3650, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina o en aquel domicilio que se indique en el Suplemento de Prospecto respectivo.

3. Oferta

Las Obligaciones Negociables podrán ofrecerse en Argentina y en cualquier otra jurisdicción, conforme se indique en cada Suplemento de Prospecto.

4. Monto Máximo y Duración del Programa

El monto máximo de la totalidad de las Obligaciones Negociables en circulación en cualquier momento bajo el Programa no podrá exceder de US\$300.000.000, o su equivalente en otras monedas. A fin de determinar el monto total de las Obligaciones Negociables en circulación en la fecha de emisión de nuevas Obligaciones Negociables, se incluirá en los Suplementos correspondientes, en caso que las Obligaciones Negociables en cuestión se emitan en una moneda diferente al dólar estadounidense, la fórmula o procedimiento a utilizar para la determinación de la equivalencia entre la moneda utilizada en la emisión en cuestión y el dólar estadounidense.

El plazo de duración del Programa es de 5 (cinco) años contados desde la fecha de la autorización de oferta pública otorgada por la CNV y sus posteriores renovaciones.

5. Denominaciones

Las Obligaciones Negociables se emitirán en las denominaciones especificadas en el Suplemento de Prospecto pertinente, de conformidad con la normativa aplicable. La tenencia de Obligaciones Negociables solamente podrá ser por el valor nominal total de la denominación mínima especificada en el Suplemento de Prospecto pertinente y en múltiplos enteros de dicha denominación en exceso de la misma.

6. Forma

Las Obligaciones Negociables de cada Clase y/o Serie podrán estar representadas por títulos nominativos no endosables cartulares, o ser emitidas en forma escritural, o en certificados globales, de acuerdo al artículo 31 de la Ley de Obligaciones Negociables. Las Obligaciones Negociables representadas en títulos globales o emitidas en forma escritural podrán ser depositadas y/o registradas en sistemas de depósito colectivo aceptados por la CNV.

Las Obligaciones Negociables podrán ser emitidas en forma de Obligaciones Negociables Provisorias canjeables por Obligaciones Negociables Definitivas en las denominaciones permitidas de conformidad con el presente Prospecto y según se determine en el Suplemento de Prospecto aplicable.

A través de las Normas de la CNV, CVSA, Euroclear, SA/NV, Clearstream Banking, Société Anonyme y The Depository Trust Company, fueron autorizados como agente de depósito colectivo a dichos fines. En tal sentido, mientras se encuentren vigentes dichas normativas, el Emisor sólo emitirá valores negociables bajo el Programa en un todo de acuerdo con las mismas. Asimismo, el Emisor causará que los Obligaciones Negociables cumplan con el artículo 7 de la Ley de Obligaciones Negociables.

De acuerdo con lo previsto por el artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, los títulos representativos de las Obligaciones Negociables otorgan acción ejecutiva a sus tenedores para reclamar el capital, actualizaciones e intereses impagos, y para ejecutar las garantías otorgadas, bajo las Obligaciones Negociables. De conformidad con lo previsto por el artículo 129 inciso (e) de la Ley de Mercado de Capitales, se podrán expedir comprobantes del saldo de cuenta a efectos de legitimar al titular para reclamar judicialmente, o ante jurisdicción arbitral en su caso, incluso mediante acción ejecutiva si correspondiere. Por otra parte, se podrán expedir comprobantes de los valores representados en certificados globales a favor de las personas que tengan una participación en los mismos, a los efectos y con el alcance antes indicado. Los comprobantes podrán ser emitidos por la entidad del país o del exterior que administre el sistema de depósito colectivo en el cual se encuentren inscriptos los certificados globales. Cuando entidades administradoras de sistemas de depósito colectivo tengan participaciones en certificados globales inscriptos en sistemas de depósito colectivo administrados por otra entidad, los comprobantes podrán ser emitidos directamente por las primeras.

7. Listado y Negociación

Según se determine en el Suplemento de Prospecto aplicable, el Emisor solicitará el listado y la negociación de las Obligaciones Negociables en al menos un mercado de valores autorizado por la CNV ya sea en el país o en el exterior, todo ello con sujeción a las leyes y reglamentaciones locales y extranjeras que resultaren de aplicación a tales efectos.

Cada Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables podrá ser colocada utilizando el mecanismo de colocación que se determine en el Suplemento de Prospecto respectivo, de conformidad con lo dispuesto por la Ley de Mercado de Capitales, la Ley de Obligaciones Negociables, las Normas de la CNV y cualquier otra norma que las modifique o complemente.

8. Ley aplicable y Jurisdicción

La Ley de Obligaciones Negociables resultará aplicable con relación a los requisitos formales necesarios para que las Obligaciones Negociables califiquen como tales. Por su parte, la Ley General de Sociedades, la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV resultarán de aplicación con relación a la capacidad del Emisor para emitir y colocar las Obligaciones Negociables, a ciertas cuestiones relativas a la celebración de las asambleas de tenedores y a la autorización para la oferta pública de las Obligaciones Negociables otorgada por la CNV.

Todos los restantes términos y condiciones de una Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables podrán regirse por las leyes de Argentina, del Estado de Nueva York, Estados Unidos de Norteamérica, del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte o por la ley de cualquier otra jurisdicción, según lo determine el Emisor y se especifique en el Suplemento de Prospecto correspondiente y en cada contrato de fideicomiso (*Indenture*) que se celebre, en caso de corresponder.

Toda controversia que se suscite entre la Compañía y los tenedores en relación se podrá someter a la jurisdicción del Tribunal Arbitral de la BCBA, en virtud del ejercicio de la facultad delegada por ByMA a la BCBA, en materia de constitución de tribunales arbitrales, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV. Sin perjuicio de ello, de conformidad con el Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, los tenedores podrán someter sus controversias en relación con la Obligaciones Negociables a la jurisdicción no exclusiva del Tribunal Arbitral de la BCBA o el que se cree en el futuro de conformidad con el artículo 29 de la Ley de Mercado de Capitales o bien a la de los tribunales judiciales en lo comercial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a opción exclusiva del tenedor en cuestión. A su vez, en los casos en que las normas vigentes establezcan la acumulación de acciones entabladas con idéntica finalidad ante un solo tribunal, la acumulación se efectuará ante el tribunal judicial.

Asimismo, en el caso de colocaciones internacionales, la Sociedad podrá someterse a la jurisdicción de tribunales extranjeros con sede en la Ciudad de Nueva York, Londres o en cualquier otra plaza internacional donde se destine la colocación.

9. Rango y Clasificación

Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones negociables bajo la Ley de Obligaciones Negociables. Las Obligaciones Negociables podrán ser emitidas con carácter subordinado o no. Las Obligaciones Negociables no subordinados constituirán, sujeto a las leyes argentinas aplicables, obligaciones directas y simples del Emisor, y podrán ser convertibles en acciones o no, emitirse a corto, mediano o largo plazo teniendo en todo momento el mismo grado de privilegio entre sí y al menos el mismo grado de privilegio que todas las demás obligaciones no garantizadas presentes o futuras del Emisor, salvo respecto de ciertas obligaciones a las que las leyes argentinas le otorgan tratamiento preferencial y a excepción de las Obligaciones Negociables que se emitan con garantía especial, fija o flotante. Las Obligaciones Negociables subordinados serán emitidas bajo los términos y condiciones de subordinación que se especifiquen en el Suplemento de Prospecto respectivo.

10. Clases y/o Series

Las Obligaciones Negociables serán emitidas en clases. Cada clase podrá estar subdividida a su vez en una o más series emitidas en distintas fechas. Dentro de cada clase, el Emisor podrá emitir distintas series de Obligaciones Negociables, sujeto a términos y condiciones idénticos a los de las demás series de dicha clase, salvo la fecha de emisión, el precio de emisión, las leyendas de circulación restringida, en su caso, y la fecha de pago de intereses inicial. El Emisor determinará los términos específicos de cada Clase y/o Serie en un Suplemento de Prospecto que complementan estos términos y condiciones.

11. Garantía

Las Obligaciones Negociables se podrán emitir con garantía flotante, especial o común, o sin garantía, en los términos del artículo 3 de la Ley de Obligaciones Negociables, de acuerdo con lo que sobre el particular indique el Suplemento de Prospecto correspondiente a una Clase y/o Serie.

12. Precio de emisión

El Emisor podrá emitir Obligaciones Negociables a su valor nominal o a descuento o a prima de su valor nominal, según se detalle el Suplemento de Prospecto aplicable.

13. Vencimiento y Amortización

Las Obligaciones Negociables se emitirán con un plazo de vencimiento no inferior a 7 (siete) días desde la Fecha de Emisión que se indique en el Suplemento de Prospecto, o el plazo mínimo o máximo que puede ser fijado por las reglamentaciones aplicables, según se especifique en el Suplemento de Prospecto pertinente. Las formas de amortización serán aquellas que se fijen en el correspondiente Suplemento de Prospecto, pudiendo ser emitidas a corto, mediano o largo plazo.

14. Monedas

Las Obligaciones Negociables podrán estar denominadas en (i) Pesos o la moneda de curso legal que la reemplace, (ii) dólares estadounidenses, o (iii) cualquier otra moneda extranjera, según se prevea en el Suplemento de Prospecto pertinente, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales y reglamentarios que sean aplicables. Los pagos con relación a las Obligaciones Negociables podrán, sujeto a dicho cumplimiento, ser efectuados en y/o vinculados a, cualquier moneda distinta a aquella en que se encuentren denominadas las Obligaciones Negociables.

15. Tasa de interés

Las Obligaciones Negociables podrán devengar intereses. Los intereses podrán devengarse a una tasa fija o a tasa variable, o a una tasa ajustable en función de la evolución de activos financieros, acciones, opciones de cualquier tipo y naturaleza u otros activos, inversiones e índices, sujeto a lo que las normas aplicables permitan, de acuerdo con lo que indique el Suplemento de Prospecto respectivo, y el método de cálculo de los intereses podrá variar entre la fecha de emisión y la fecha de vencimiento de las clases respectivas.

16. Pago de Capital e Intereses

Si cualquier pago respecto de las Obligaciones Negociables vence en un día que, en cualquier lugar de pago, no es un Día Hábil (según se define a continuación), entonces en ese lugar de pago no será necesario realizar dicho pago en esa fecha, sino que podrá realizarse en el siguiente Día Hábil, con el mismo efecto que si hubiera sido realizado en la fecha establecida para dicho pago, y no se devengarán intereses sobre dicho pago por el período transcurrido desde y después de dicha fecha.

En el Suplemento de Prospecto aplicable se dispondrá la forma de determinación de la base de cálculo para la determinación de los intereses de las Obligaciones Negociables a ser emitidas.

Se entenderá por “Día Hábil” aquel que no fuera un día en que las entidades bancarias de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estén autorizadas u obligadas a permanecer cerradas por ley, decreto del Poder Ejecutivo u orden gubernamental. El Suplemento de Prospecto podrá modificar y/o completar esta definición cuando la colocación involucre otras plazas.

17. Forma de Integración

Las Obligaciones Negociables podrán integrarse en efectivo y/o en especie, según se determine en el Suplemento de Prospecto aplicable. En caso de integración en especie, la misma podrá realizarse total o parcialmente con obligaciones negociables anteriores emitidas por la Compañía y según las especificaciones del Suplemento de Prospecto aplicable. Dicha integración en especie podrá preverse con uno o más cupones de intereses y/o amortizaciones de la obligación negociable de que se trate y/o con los intereses correspondientes al período en cuestión devengados hasta la fecha de la integración.

18. Rescate y Compra

Rescate por Cuestiones Impositivas

Las Obligaciones Negociables serán rescatables a opción del Emisor, en todo o en parte, en cualquier momento, mediante notificación cursada con una anticipación máxima de 60 días y mínima de 30 días, a los tenedores de esa Clase y/o Serie de Obligaciones, de corresponder, a la CNV (notificación que será irrevocable) a un precio igual al 100% del valor nominal más intereses devengados e impagos en caso de que el Emisor resultara obligado a pagar Montos Adicionales (conforme dicho término se define más adelante) en relación con las Obligaciones Negociables, como resultado de un cambio en la legislación impositiva o en la interpretación de la misma, todo lo cual será especificado en el Suplemento de Prospecto respectivo. En cualquier caso, a los tenedores de una misma Clase y/o Serie que fuere rescatada por el Emisor por razones impositivas, se les garantizará el principio de trato igualitario.

Rescate a Opción del Emisor

El Emisor podrá optar por rescatar las Obligaciones Negociables en forma total o parcial siempre que se establezca dicha opción en el Suplemento de Prospecto correspondiente y de conformidad con los términos y condiciones que se especifiquen en el mismo. El rescate anticipado parcial se realizará respetando el principio de trato igualitario entre inversores.

Recompra de Obligaciones Negociables

La Sociedad podrá en cualquier momento comprar o de otro modo adquirir cualquier Obligación Negociable en el mercado abierto o de otra forma a cualquier precio, y revenderlas o enajenarlas en cualquier momento.

Las Obligaciones Negociables en poder de la Sociedad no se tendrán en cuenta a los fines de establecer la existencia de quórum de los tenedores como tampoco con respecto a cualquier voto de los tenedores. Al respecto ver más abajo: “22. *Asambleas, Modificación y Dispensa - (b) Quorum*”.

Cancelación

Las Obligaciones Negociables rescatadas por la Sociedad serán canceladas y no podrán ser nuevamente remitidas o revendidas.

Procedimiento para el Pago al momento del Rescate

Si se hubiera enviado notificación de rescate en la forma establecida en el presente y en el Suplemento de Prospecto pertinente, las Obligaciones Negociables de una Clase y/o Serie que deban ser rescatadas, vencerán y serán pagaderas en la fecha de rescate especificada en dicha notificación, y contra presentación y entrega de las Obligaciones Negociables en el lugar o lugares especificados en dicha notificación, serán pagadas y rescatadas por la Compañía en los lugares, en la forma y moneda allí especificada, y al precio de rescate allí establecido, junto con los intereses devengados y Montos Adicionales (según se define más abajo), si hubiera, a la fecha de rescate.

19. Montos Adicionales

Todos los pagos de capital, prima o intereses que le correspondan a la Sociedad con respecto a las Obligaciones Negociables de cualquier clase, serán efectuados sin deducción o retención por o en concepto de cualquier impuesto, multas, sanciones, aranceles, gravámenes u otras cargas públicas actuales o futuras de cualquier naturaleza determinados o gravados por Argentina o en su representación, o cualquier subdivisión política del país o cualquier autoridad con facultades para establecerlos (“**Impuestos Argentinos**”), salvo que la Compañía estuviera obligada por ley a deducir o retener dichos Impuestos Argentinos. La Compañía pagará los montos adicionales respecto de Impuestos Argentinos que puedan ser necesarios para que los montos recibidos por los tenedores de dichas Obligaciones Negociables, luego de dicha deducción o retención, sean iguales a los montos respectivos que habrían recibido al respecto de no haberse practicado dicha retención o deducción (los “**Montos Adicionales**”).

En tal caso, la Sociedad pagará los Montos Adicionales respecto de Impuestos Argentinos que puedan ser necesarios para que los montos recibidos por los tenedores de dichas Obligaciones Negociables, luego de dicha deducción o retención, sean iguales a los montos respectivos que habrían recibido al respecto de no haberse practicado dicha retención o deducción, con la excepción de que no se pagarán Montos Adicionales:

(1) a un tenedor o titular beneficiario de una Obligación Negociable, o en su representación, que sea responsable de Impuestos Argentinos respecto de dicha Obligación Negociable con motivo de tener una vinculación actual o anterior con la Argentina que no sea la tenencia o titularidad de dicha Obligación Negociable o la ejecución de derechos respecto de dicha Obligación Negociable o la percepción de ingresos o pagos al respecto;

(2) a un tenedor o titular beneficiario de una Obligación Negociable, o en su representación, respecto de Impuestos Argentinos que no habrían sido gravados de no ser por el incumplimiento del tenedor o titular beneficiario de una Obligación Negociable de cumplir con cualquier requisito de certificación, identificación, información, documentación u otro requisito de presentación de información (dentro de los 30 días calendario a un requerimiento de cumplimiento por escrito de la Compañía al tenedor), si dicho cumplimiento fuera exigido por ley, regulación, práctica administrativa aplicable o un tratado aplicable como condición previa a la exención de los Impuestos Argentinos, o reducción en la alícuota de deducción o retención de Impuestos Argentinos;

(3) a un tenedor o titular beneficiario de una Obligación Negociable, o en su representación, respecto de cualquier impuesto sobre el patrimonio sucesorio, herencia, ganancias eventuales, consumo, bienes muebles, donación, venta, transferencia o impuesto o gravamen similar o carga pública;

(4) a un tenedor o titular beneficiario de una Obligación Negociable, o en su representación, respecto de Impuestos Argentinos que resulten pagaderos de otra forma que no sea mediante retención del pago de capital, prima, si hubiera, o intereses sobre las Obligaciones Negociables;

(5) a un tenedor o titular beneficiario de una Obligación Negociable, o en su representación, respecto de Impuestos

Argentinos que no habrían sido gravados de no ser por el hecho de que dicho tenedor presentó una Obligación Negociable para su pago (cuando se requiera la presentación) más de 30 días después de la fecha de vencimiento del pago;

(6) Impuestos Argentinos que deba retener un agente de pago de algún pago de capital, prima (de existir) o interés sobre la Obligación Negociable con motivo de la presentación de dicha Obligación Negociable para el pago (cuya presentación se requiera) en el Espacio Económico Europeo y el pago pueda efectuarse sin que proceda tal retención o deducción si la Obligación Negociable se presentara para el pago ante al menos otro agente de pago en el Espacio Económico Europeo;

(7) cualquier Obligación Negociable presentada para su pago (si fuere necesaria su presentación) en la oficina de un agente de pago en Argentina (siempre que las Obligaciones Negociables puedan también ser presentadas para su cobro en la oficina de un agente de pago fuera de Argentina sin dicha retención o deducción);

(8) Impuestos Argentinos a pagar que no sean en concepto de deducción o retención sobre pagos efectuados con motivo de las Obligaciones Negociables;

(9) en relación al Impuesto a las Ganancias que les corresponda tributar a las Entidades Argentinas (conforme dicho término se define más adelante) incluidas en el primer párrafo del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, a las personas humanas o sucesiones indivisas que sean residentes o estén domiciliadas en Argentina, y a los Beneficiarios del Exterior (conforme dicho término se define más adelante) que no residan en jurisdicciones cooperadoras a los efectos fiscales, de conformidad con lo establecido en dicha ley; y/o

(10) cualquier combinación de los puntos (1) a (9) anteriores.

La Sociedad pagará inmediatamente a su vencimiento todo impuesto de sellos, tasa judicial, impuestos sobre la documentación o cualquier impuesto indirecto o sobre los bienes, cargas o gravámenes similares, actuales o futuros, que surjan en cualquier jurisdicción de la firma, otorgamiento o registro de cada Obligación Negociable o cualquier otro documento, excluyendo los impuestos, cargas o gravámenes similares impuestos por cualquier jurisdicción fuera de Argentina, con la excepción de aquéllos resultantes o que deban pagarse en relación con la exigibilidad de dicha Obligación Negociable después de producirse y mientras esté vigente cualquier supuesto de incumplimiento.

20. Ciertos compromisos

En tanto exista en circulación cualquiera de las Obligaciones Negociables el Emisor deberá cumplir con los compromisos descriptos más abajo. No obstante, en el Suplemento de Prospecto correspondiente se podrán suprimir, modificar y/o establecer compromisos adicionales a los detallados a continuación:

(i) *Pago de capital e intereses:* El Emisor deberá pagar en tiempo y forma el capital, intereses, Montos Adicionales y cualesquiera otros conceptos adeudados y exigibles sobre las Obligaciones Negociables de acuerdo con los términos de las Obligaciones Negociables y del respectivo Suplemento de Prospecto, según corresponda.

(ii) *Mantenimiento de la personería jurídica, autorizaciones, Bienes y actividad principal:* El Emisor deberá: (a) mantener en vigencia su personería jurídica y todas las inscripciones que sean necesarias a tal fin, y realizar los actos que sean necesarios para mantener todos sus derechos, prerrogativas, Bienes, licencias, autorizaciones, consentimientos y permisos necesarios para el desarrollo normal de su actividad salvo aquellos que, de no mantenerse, no le causen al Emisor un efecto significativamente adverso en sus operaciones o en su situación económico financiera; (b) conservar sustancialmente todos los Bienes que sean utilizados o útiles para realizar habitualmente su actividad en buen estado de uso; quedando entendido que esta obligación no tendrá por efecto exigir que el Emisor mantenga dichos derechos, prerrogativas, Bienes, licencias, autorizaciones, consentimientos o permisos, si el directorio o la asamblea de accionistas del Emisor determina de buena fe que su mantenimiento o conservación ya no resulta necesaria o conveniente para el desarrollo de la actividad del Emisor; y (c) mantener el desarrollo de la totalidad o una parte sustancial de (i) las actividades u operaciones relacionadas con la fabricación, armado, comercialización, distribución, importación, y exportación de productos electrónicos, productos alimenticios y cualesquiera otros productos de consumo masivo, y la compra, venta, importación, exportación, distribución, transporte y cualquier otra forma de comercialización al por mayor y/o por menor de los productos antedichos, y/o (ii) cualquier otra actividad u operación que el Emisor desarrolle en el futuro, y en caso de producirse una interrupción de alguna de dichas actividades u operaciones la misma no podrá subsistir por un período de treinta (30) días corridos o más desde la ocurrencia de la interrupción.

(iii) *Mantenimiento de libros y registros:* El Emisor llevará libros, cuentas y registros de acuerdo con las normas contables que le sean aplicables.

(iv) *Estados Financieros y otra información contable y financiera:* El Emisor suministrará por los medios informativos habituales permitidos por la legislación aplicable la información contable y financiera requerida por las

normas y regulaciones correspondientes.

(v) *Seguros*: El Emisor mantendrá seguros en compañías aseguradoras sólidas, responsables y de primera línea, cubriendo los riesgos que normalmente cubren las compañías que desarrollan negocios similares en la Argentina y que son titulares y/u operan Bienes similares a los que poseen y/u operan el Emisor en las mismas áreas en las que el Emisor posee y/u operan sus Bienes.

(vi) *Listado y negociación*: En caso que las Obligaciones Negociables se encuentren listadas y/o se negocien en ByMA y/o el MAE y/o en cualquier otra bolsa o mercado autorizado del país y/o del exterior, el Emisor realizará sus mejores esfuerzos para obtener y mantener las correspondientes autorizaciones para el listado y/o la negociación en, y para cumplir con los requisitos impuestos por, ByMA, el MAE y/o por cualquier otra bolsa y/o mercado autorizado del país o del exterior en donde se encuentren listadas y/o se negocien las Obligaciones Negociables.

21. Supuestos de Incumplimiento

Se producirá un supuesto de incumplimiento en el caso de que suceda alguno de los hechos que se describen más abajo, sin haber sido subsanados (cada uno, un “**Supuesto de Incumplimiento**”). Asimismo, en el Suplemento de Prospecto correspondiente se podrán suprimir, modificar y/o establecer supuestos de incumplimiento adicionales a los detallados a continuación:

(a) *Falta de pago*: que el Emisor no pague cualquier monto de capital con respecto a las Obligaciones Negociables dentro de los treinta (30) días de la fecha de vencimiento para el pago del mismo, o no pague cualquier monto de intereses con respecto a las Obligaciones Negociables dentro de los treinta (30) días de la fecha de vencimiento del pago de los mismos, o

(b) *Incumplimiento de otras obligaciones bajo las Obligaciones Negociables*: que el Emisor deje de cumplir cualquiera de las demás obligaciones a su cargo en virtud de las Obligaciones Negociables y dicho incumplimiento no sea subsanado dentro de los sesenta (60) días de recibir notificación escrita del hecho, dirigida por tenedores que representen por lo menos el 25% del capital impago de las Obligaciones Negociables en cuestión en circulación; o

(c) *Falta de cumplimiento de una sentencia firme y consentida*: que se dicte una o más sentencias que se encuentren firmes y consentidas dictadas por un tribunal judicial, administrativo o arbitral, condenando a efectuar el Emisor el pago por un monto superior a US\$20.000.000 o su equivalente en otras monedas, y continúe sin ser satisfecha o suspendida en sus efectos en el plazo de sesenta (60) días a partir de la fecha en la cual dicha sentencia fuere notificada a la Sociedad; o

(d) *Quiebra, etc.*: que el Emisor (a) reciba un pedido de quiebra por parte de un tercero y este no fuera dejado sin efecto o suspendido los términos procesales para su tramitación dentro de los sesenta (60) Días Hábiles de recibido, (b) presentara una petición de quiebra o concurso conforme a cualquier ley aplicable en materia de quiebras, concursos u otra ley similar vigente actualmente o en el futuro, (c) efectuara cualquier acuerdo de reestructuración o cesión general de activos en beneficio de los acreedores, o (d) fuera disuelto o solicitara o prestara su consentimiento para la designación de un depositario, síndico, liquidador o funcionario similar para sí o con respecto a sus bienes; o

(e) *Expropiación*: la ocurrencia de cualquier acto por parte del gobierno nacional o provincial u organismo o dependencia del mismo, que resulte en la expropiación de todos o substancialmente todos nuestros Bienes; o

(f) *Garantía no vigente*: que las Obligaciones Negociables sean indicadas en el respectivo Suplemento de Prospecto como Obligaciones Negociables con garantía, y dicha garantía no se encuentre en plena vigencia; o

(g) *Embargos*: un gravamen, embargo, ejecución, secuestro u otro proceso judicial se constituye o ejecuta sobre la totalidad o parte de los Bienes del Emisor, que no fuere revocado o suspendido en un período de noventa (90) días desde su constitución o ejecución, y siempre y cuando dicho gravamen, embargo, ejecución, secuestro u otro proceso judicial afectara Bienes por un valor igual o mayor al importe que corresponda al diez por ciento (10%) de los activos del Emisor; o

(h) *Orden de intervención*: un tribunal o autoridad gubernamental competente dicta una orden mediante la cual designa un síndico liquidador, gerente, administrador, gerente reglamentario u otro funcionario similar para la totalidad o una parte significativa de nuestros Bienes o de cualquiera de nuestras Subsidiarias y la revocación de la designación del síndico liquidador, gerente, administrador, gerente reglamentario u otro funcionario similar no se realiza dentro de los sesenta (60) días; o

(i) *Incumplimiento cruzado*. Si (i) cualquier Deuda Financiera del Emisor se torna exigible y pagadera con anterioridad a su fecha de vencimiento de un modo que no sea a opción del Emisor, o (ii) cualquier Deuda Financiera del Emisor no es pagada a su vencimiento o, según sea el caso, dentro del período de gracia aplicable, o (iii) el Emisor no cumple con la obligación de pagar a su vencimiento cualquier importe debido en razón de cualquier garantía o de cualquier indemnidad, actuales o futuras, constituidas respecto de cualquier Deuda Financiera del Emisor; siempre que

la suma total de los respectivos endeudamientos, garantías y/o indemnidades respecto de los cuales uno o más de los eventos incluidos en este apartado hayan ocurrido sea igual o superior a US\$20.000.000, o su equivalente en otras monedas, y hayan transcurrido cuarenta (40) Días Hábiles desde la ocurrencia del respectivo evento; o

(j) *Cambio de control*. Que se produzca un cambio de control en el Emisor, excepto en aquellos casos en los cuales el accionista que resulte directa o indirectamente controlante: (i) forme parte del mismo grupo económico al que pertenece el Emisor, o (ii) la calificación de riesgo de las Obligaciones Negociables en circulación no disminuya como consecuencia de ese cambio de control. A los efectos de la presente, “control” significa la facultad de dirigir la administración y políticas del Emisor, directa o indirectamente, ya sea a través de la titularidad de acciones con derecho a voto o a través de cualquier otra forma de participación en el capital social, por contrato o de otro modo, incluyendo los supuestos en que una Persona posea una participación societaria en el Emisor que le permita elegir o revocar a la mayoría de los miembros de la gerencia o del directorio, o controlar la administración y/o dirección del Emisor.

En tal caso, y sin perjuicio de lo que oportunamente se especifique en el Suplemento de Prospecto correspondiente a cada Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables, los tenedores que totalicen al menos el veinticinco por ciento (25%) del capital impago de las Obligaciones Negociables en circulación emitidas bajo una Clase y/o Serie, mediante notificación escrita dirigida al Emisor, podrán declarar las Obligaciones Negociables respectivas de plazo vencido y pagaderas de inmediato. En caso que hubiera ocurrido el supuesto de incumplimiento establecido en el inciso (d) precedente, las Obligaciones Negociables en circulación vencerán y serán pagaderas en forma inmediata. En dichos supuestos, las Obligaciones Negociables respectivas serán pagaderas de inmediato al monto de rescisión anticipada, junto con los intereses devengados (si hubieran), sin necesidad de otro acto o formalidad.

Cualquier declaración de caducidad de plazo en virtud de los supuestos descriptos anteriormente podrá ser dejada sin efecto por los tenedores del 66,66% (sesenta y seis coma sesenta y seis por ciento) o superior del capital total de las Obligaciones Negociables en circulación de la Clase o Serie afectada del modo previsto en el respectivo Suplemento de Prospecto, a fin de evitar que se declare la caducidad de plazo por un mero incumplimiento formal o un incumplimiento que no hace a los términos y condiciones esenciales de las Obligaciones Negociables en circulación de la Clase o Serie afectada. Luego de cualquier declaración de caducidad de plazo conforme se menciona precedentemente, y salvo que el Emisor hubiera subsanado los incumplimientos o los tenedores de las Obligaciones Negociables hubieran dejado sin efecto la declaración de caducidad conforme se describe precedentemente, el capital pendiente de pago de dichas Obligaciones Negociables en circulación de la Clase o Serie afectada a esa fecha y los intereses devengados sobre el mismo se considerarán vencidos y serán pagaderos de inmediato.

22. Ciertas Definiciones

A los fines de “20. Ciertos Compromisos” y “21. Supuestos de Incumplimiento” anteriores:

“**Bien**” significa cualquier bien, tangible o intangible, mueble o inmueble, incluyendo, entre otros, cualquier crédito, derecho, preferencia, beneficio, titularidad de bienes y franquicia, necesarios o convenientes en la conducción habitual de los negocios, actividades u operaciones del Emisor (incluyendo, sin limitación, derechos y beneficios en relación con el Régimen de Promoción).

“**Deuda Financiera**”: significa, en relación con cualquier Persona, en cualquier momento, sin duplicación: (i) todas sus obligaciones en su condición de prestataria de dar sumas de dinero y las derivadas de sus respectivas refinanciamientos de Deuda Financiera; (ii) todas sus obligaciones financieras instrumentadas en obligaciones negociables, bonos, letras de cambio, pagarés o valores negociables (pero exceptuando las facturas de crédito o las facturas conformadas o documentos comerciales similares, y las cuentas comerciales a pagar u obligaciones corrientes que surjan del curso habitual de los negocios); (iii) cualquier deuda de dicha Persona surgida o creada bajo cualquier venta condicional, operación de pase o transferencias de propiedad con obligación de recompra (*repurchase agreement*); (iv) cualquier exposición neta de dicha Persona emergente de contratos de futuros y opciones y derivados financieros de cualquier tipo, sean de tasa de interés o de moneda, en la medida que se encuentren registradas como pasivos en los últimos estados financieros publicados; (v) deudas financieras de terceros garantizadas, directa o indirectamente por dicha Persona, mediante fianzas, avales u otras garantías de carácter personal o que implicaren la asunción de obligaciones personales de dicha Persona en relación con cualquier Deuda Financiera de un tercero; (vi) todas las obligaciones de dicha Persona de pago de saldo de precio derivadas de operaciones de compraventa, de locaciones de servicios o locaciones de obra, excepto, en todos los casos anteriores, por aquellas derivadas de las cuentas por pagar que se hubieran generado en el curso ordinario de sus negocios, mientras no se encuentren vencidas por más de ciento ochenta (180) días corridos; y (vii) todas las obligaciones de dicha Persona asumidas a efectos de obtener financiamiento bajo la forma de leasing financieros o similares, que requieran ser contabilizados como una obligación financiera de conformidad con las normas contables profesionales vigentes.

“**Persona**” significa cualquier persona humana o jurídica, unión transitoria de empresas, fideicomiso, asociación sin

personería jurídica u otra entidad o ente público.

“**Subsidiaria**” significa, con respecto a una Persona, cualquier otra Persona, de existir: (i) de la cual 50% o más de su tenencia accionaria sea propiedad, directa o indirectamente, de dicha Persona; (ii) con respecto a la cual dicha Persona puede proponer o nombrar a la mayoría de los miembros del directorio u otro órgano que cumpla funciones similares; o (iii) es controlada por dicha otra Persona de cualquier otro modo. A los efectos de esta definición, “control” significa la facultad de dirigir la administración y políticas de esa Persona, directa o indirectamente, ya sea a través de la titularidad de acciones con derecho a voto o a través de cualquier otra forma de participación en el capital social, por contrato o de otro modo, incluyendo los supuestos en que otra Persona posea una participación societaria en dicha Persona que le permita a esa otra Persona elegir o revocar a la mayoría de los miembros de la gerencia o del directorio, o controlar la administración y/o dirección, de dicha Persona. Los términos “controlante” y “controlada” tienen significados correlativos.

23. Asambleas, Modificación y Dispensa

(a) *Convocatoria*: Cualquier tema que deba ser tratado por los tenedores Obligación Negociable deberá ser resuelto por una asamblea de tenedores. Una asamblea podrá ser convocada por el Emisor cuando lo juzgue necesario y deberá ser convocada cuando le fuera solicitado por tenedores de Obligaciones Negociables que representen, por lo menos, el 5% del monto total de capital de las Obligaciones Negociables de la clase en cuestión en circulación. En este último supuesto, la solicitud indicará los temas a tratar y la asamblea deberá ser convocada para que se celebre dentro de los cuarenta (40) días de recibida la solicitud de los tenedores en cuestión.

Las asambleas serán convocadas con una anticipación no menor a 10 (diez) días y no mayor a 30 (treinta) días contados a partir del vencimiento del plazo de 5 (cinco) días mencionado a continuación, mediante publicaciones en (i) el Boletín Oficial de la República Argentina y el boletín del mercado autorizado correspondiente y (ii) uno de los diarios de mayor circulación general en la Argentina, durante 5 (cinco) Días Hábiles. En las publicaciones deberá mencionarse la fecha, hora, lugar de reunión, orden del día y requisitos de asistencia.

Cuando las Obligaciones Negociables sean listadas o se negociaren en otras bolsas y/o mercados, el Emisor publicará los avisos de convocatoria en el medio informativo que dicha bolsa o mercado pudiere tener.

Las asambleas serán presididas por el representante de los obligacionistas y/o, a falta de éste, por un miembro de la sindicatura o del consejo de vigilancia o en su defecto por un representante de la autoridad de control o por quien designe el juez.

(b) *Quórum*: La constitución de las asambleas en primera convocatoria requiere la presencia de tenedores de Obligaciones Negociables, por sí o por representación, que representen por lo menos el 60% del monto total de capital de las Obligaciones Negociables de la clase en cuestión en circulación, y la constitución de las asambleas en segunda convocatoria requiere la presencia de tenedores de Obligaciones Negociables que representen, por sí o por representación, por lo menos el 30% del monto total de capital de las Obligaciones Negociables de la clase en cuestión en circulación.

Las asambleas en segunda convocatoria por haber fracasado la primera deberán celebrarse dentro de los 30 (treinta) días siguientes, y las publicaciones se harán por 3 (tres) días con 8 (ocho) de anticipación como mínimo. Ambas convocatorias podrán realizarse simultáneamente, estableciéndose que si la asamblea en segunda convocatoria fuera citada para celebrarse el mismo día que la asamblea en primera convocatoria, la segunda deberá serlo con un intervalo no inferior a una hora de la fijada para la primera.

Cuarto intermedio. Las asambleas podrán pasar a cuarto intermedio por una vez a fin de continuar dentro de los 30 (treinta) días siguientes. Sólo podrán participar en la segunda reunión los Tenedores de Obligaciones Negociables que hubieran efectuado la comunicación al Emisor referida más arriba.

(c) *Asambleas unánimes*. Las asambleas podrán celebrarse sin publicación de la convocatoria cuando se reúnan tenedores que representen el monto total de capital de las Obligaciones Negociables de la clase en cuestión en circulación y las decisiones se adopten por unanimidad de dichos tenedores.

(d) *Lugar de deliberación*. Las asambleas de tenedores de títulos podrán celebrarse en forma simultánea en Buenos Aires y otras jurisdicciones, conforme se especifique en el Suplemento de Prospecto correspondiente, por medio de un sistema de telecomunicaciones que les permita a los participantes escucharse mutuamente y hablar unos con otros, y cualquiera de tales asambleas simultáneas se reputarán como una única asamblea a efectos de la determinación del quórum y porcentajes de voto aplicables a cada asamblea. Para asistir a las asambleas los tenedores de Obligaciones Negociables deberán, con no menos de 3 (tres) Días Hábiles de anticipación al de la fecha fijada para la asamblea en cuestión, comunicar por escrito al Emisor que su asistencia a tal asamblea, adjuntando aquella documentación que acredite el derecho del tenedor a asistir a la asamblea. Los tenedores de Obligaciones Negociables no podrán disponer de las Obligaciones Negociables a las cuales correspondan dichas comunicaciones hasta después

de realizada la asamblea, hasta tanto la asamblea no hubiere sido celebrada o la comunicación relativa a tales Obligaciones Negociables canceladas.

Presidencia. Las asambleas podrán ser presididas por una persona designada por escrito por el Emisor, que se encuentre debidamente apoderada por el Emisor pero, si dicha persona designada no asiste a la asamblea dentro de los 15 (quince) minutos de la hora establecida para la celebración de la misma, los tenedores de Obligaciones Negociables presentes en la asamblea en cuestión elegirán entre los presentes en la misma. Si ninguna elección se efectuara en este sentido, el Emisor podrá designar una persona para que presida la asamblea. El presidente de una asamblea que se continúa luego de haber pasado a cuarto intermedio, puede no ser el mismo que aquél que presidió la asamblea inicialmente.

(e) *Mayorías.* Las resoluciones en cualquier asamblea serán tomadas por mayoría absoluta de los votos presentes; estableciéndose, sin embargo, que en la medida en que así lo exija la ley argentina, se requerirá el voto afirmativo de tenedores de Obligaciones Negociables que representen la totalidad del monto de capital de las Obligaciones Negociables de dicha clase en circulación para modificación, o dispensa con el cumplimiento, de los siguientes términos y condiciones:

(i) cambio de la fecha estipulada para el pago de cualquier suma adeudada (incluyendo, sin limitación, capital, intereses y Montos Adicionales);

(ii) reducción del monto de cualquier suma adeudada (incluyendo, sin limitación, capital, intereses y Montos Adicionales);

(iii) reducción de la tasa de interés;

(iv) cambio del lugar o moneda de pago de cualquier suma adeudada;

(v) cualquier cambio en el método de cálculo del monto de cualquier pago bajo las Obligaciones Negociables de cualquier Serie y/o Clase (incluyendo, sin limitación, el pago por rescate);

(vi) reducción de los requisitos de quórum establecidos más arriba en “(b) *Quórum*”; o

(vii) reducción de los requisitos de mayoría establecidos en el presente párrafo (“(e) *Mayorías*” y más arriba en el punto “21. *Supuestos de Incumplimiento*”).

En consecuencia, los términos y condiciones de cualquier Clase o Serie podrán ser modificados o dispensados con la aprobación de uno o más tenedores que reúnan la mayoría absoluta del capital de las Obligaciones Negociables cuyos tenedores se hayan presentado en la Asamblea correspondiente con la salvedad que exclusivamente para los supuestos enumerados en el párrafo anterior y en la medida en que la ley argentina así lo exija, se necesitara de la unanimidad de los Tenedores para su modificación o dispensa.

Adicionalmente, y en la medida en que así lo permita la ley argentina, el Emisor podrá modificar, dispensar o complementar los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables de una Clase y/o Serie con el consentimiento de los tenedores de más del 50% del valor nominal total de las Obligaciones Negociables de dicha Clase y/o Serie en circulación, manifestándolo por escrito sin necesidad de que se celebre a tal fin una asamblea de tenedores.

(f) *Efectos de las decisiones asamblearias.* Todas las decisiones adoptadas por las asambleas serán concluyentes y vinculantes para todos los tenedores de Obligaciones Negociables de la clase en cuestión, independientemente de si se encontraban o no presentes en las asambleas. Las decisiones así adoptadas serán instrumentadas mediante resoluciones escritas, las que serán válidas y con plenos efectos.

Las Obligaciones Negociables que hayan sido rescatadas y/o adquiridas por el Emisor, mientras no sean transferidos a un tercero, no serán consideradas en circulación a los efectos de calcular el quórum y/o las mayorías en las asambleas.

(g) *Modificación para la corrección de errores:* Las Obligaciones Negociables, los presentes términos y condiciones y, en el caso de las Obligaciones Negociables indicadas en el respectivo Suplemento de Prospecto como Obligaciones Negociables con garantía, el respectivo contrato de garantía, podrá modificarse sin el consentimiento de los tenedores de Obligaciones Negociables para corregir errores manifiestos o formales, menores o técnicos, cuya corrección no cause un perjuicio significativo a los intereses de los tenedores de Obligaciones Negociables.

(h) *Otras modificaciones sin el consentimiento de los Tenedores:* Sin el voto o consentimiento de los Tenedores de Obligaciones Negociables de cualquier clase, el Emisor podrá, en opinión de la buena fe del directorio del Emisor, modificar o reformar las Obligaciones Negociables con el objeto de:

- agregar compromisos disposiciones que sean en beneficio de los tenedores de dichas Obligaciones Negociables; y/o

- garantizar las Obligaciones Negociables de cualquier clase; y/o
- cumplir cualquier requisito requerido por la CNV o cualquier otro organismo regulatorio aplicable; y/o
- realizar toda otra modificación no sustancial de los términos y condiciones de una clase de Obligaciones Negociables de forma tal que no afecte de modo adverso los derechos de los Tenedores de Obligaciones Negociables.

24. Reapertura de una clase de Obligaciones Negociables ya emitida bajo el Programa

El Emisor podrá, con la previa autorización de la CNV, reabrir una determinada clase de Obligaciones Negociables ya emitida bajo el Programa, ampliando el monto de emisión de dicha clase, siéndole aplicables a las nuevas Obligaciones Negociables que se emitieran como resultado de la reapertura de la clase términos idénticos a los de las demás series de dicha clase, salvo la fecha de emisión, el precio de emisión, las leyendas de circulación restringida, de aplicar, y la fecha de pago de intereses inicial. El Emisor determinará los términos específicos de cada serie en un Suplemento de Prospecto.

25. Acción Ejecutiva

De acuerdo con el artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, en el caso que la Sociedad incumpliera el pago de cualquier monto debido bajo las Obligaciones Negociables, los tenedores de las mismas podrán iniciar acciones ejecutivas ante tribunales competentes de Argentina, cumpliendo con los recaudos exigidos por las normas procesales de la jurisdicción que corresponda.

Los artículos 129 y 131 de la Ley de Mercado de Capitales prevé que se podrán expedir comprobantes del saldo de cuenta de valores escriturales o comprobantes de los valores representados en certificados globales, según sea el caso, a efectos de legitimar al titular (o a la persona que tenga una participación en el certificado global en cuestión) para reclamar judicialmente, o ante jurisdicción arbitral en su caso, incluso mediante acción ejecutiva si correspondiere, presentar solicitudes de verificación de crédito o participar en procesos universales para lo que será suficiente título dicho comprobante, sin necesidad de autenticación u otro requisito. Su expedición importará el bloqueo de la cuenta respectiva sólo para inscribir actos de disposición por su titular, por un plazo de 30 (treinta) días, salvo que el titular devuelva el comprobante o dentro de dicho plazo se reciba una orden de prórroga del bloqueo del juez o tribunal arbitral ante el cual el comprobante se hubiera hecho valer. Los comprobantes deberán mencionar estas circunstancias.

En el caso de Obligaciones Negociables representadas en certificados globales, el bloqueo de la cuenta sólo afectará a los valores a los que se refieran los comprobantes y éstos serán emitidos por la entidad del país o del exterior que administre el sistema de depósito colectivo en el cual aquellos certificados globales se encuentren inscriptos. Cuando entidades administradoras de sistemas de depósito colectivo tengan participaciones en certificados globales inscriptos en sistemas de depósito colectivo administrados por otra entidad, los comprobantes podrán ser emitidos directamente por las primeras.

26. Notificaciones

A menos que se especifique lo contrario en el Suplemento de Prospecto correspondiente, todas las notificaciones relativas a las Obligaciones Negociables se considerarán debidamente efectuadas a los tenedores si se publican por un Día Hábil en el Boletín Diario del BYMA. Cualquier notificación del tipo indicado se considerará efectuada en la fecha de tal publicación o, en caso que se publicara más de una vez o en distintas fechas, en la fecha de la última publicación.

Salvo que se disponga lo contrario en el Suplemento de Prospecto aplicable, en el supuesto que se efectúen esfuerzos de colocación en una jurisdicción distinta a la Argentina, todas las notificaciones en relación con las Obligaciones Negociables se efectuarán de acuerdo con las normas aplicables de la jurisdicción elegida.

27. Fiduciarios y Agentes

Las Obligaciones Negociables podrán ser emitidas en el marco de convenios de fideicomiso y/o de convenios de agencia que oportunamente la Compañía celebre con entidades que actúen como fiduciarios y/o agentes. Tales fiduciarios y/o agentes desempeñarán funciones solamente respecto de las clases y/o series que se especifique en el respectivo Suplemento de Prospecto y tendrán los derechos y obligaciones que se especifiquen en los mismos. La existencia de fiduciarios y agentes se detallará en el Suplemento de Prospecto correspondiente.

28. Plan de Distribución

La Sociedad podrá colocar las Obligaciones Negociables a través de colocadores o agentes. Cada Suplemento de Prospecto contendrá los términos de la oferta y plan de distribución de las Obligaciones Negociables de cada Clase y/o Serie, pudiendo incluir el nombre de los colocadores o agentes, el precio de emisión de las Obligaciones Negociables, el producido neto de dicha colocación, descuentos de emisión, comisiones, compensaciones y gastos relacionados, haciendo referencia a los procedimientos previstos por las Normas de la CNV que se aplicarán para cada emisión en

particular, a saber: proceso de formación de libro (*book building*), subasta o licitación pública y/o cualquier otro mecanismo que pueda ser creado en el futuro en virtud de las Normas de la CNV.

La Sociedad podrá celebrar convenios de suscripción, de colocación o cualquier otro acuerdo relacionado para la colocación inicial de las Obligaciones Negociables (los “**Contratos de Colocación**”), con entidades financieras u otros intermediarios autorizados conforme con las Normas de la CNV y las demás regulaciones vigentes, según se determine en cada Suplemento de Prospecto. Los colocadores asumirán la obligación de colocar las Obligaciones Negociables conforme la modalidad que se pacte en cada Contrato de Colocación. Asimismo, los Contratos de Colocación contendrán, entre otras, disposiciones sobre el precio, comisiones y la forma y condiciones bajo las cuales los colocadores eventualmente adquirirán las Obligaciones Negociables

Los colocadores de cada Clase y/o Serie podrán asumir la obligación de realizar esfuerzos de colocación de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Capitales y demás normas aplicables de la CNV, a través de alguno de los siguientes actos, entre otros: (i) la publicación de un resumen de los términos y condiciones de este Prospecto, cualquier suplemento de Prospecto y el Suplemento de Prospecto aplicable en el sistema de difusión del mercado donde se negocien las Obligaciones Negociables y/o en un diario de mayor circulación general en Argentina; (ii) la distribución de este Prospecto, cualquier Suplemento de Prospecto y el Suplemento de Prospecto aplicable al público en Argentina; (iii) *road shows* en Argentina para potenciales inversores; y (iv) conferencias telefónicas con potenciales inversores en Argentina, entre otros actos a ser realizados, los cuales serán detallados en el Suplemento de Prospecto correspondiente. El Suplemento de Prospecto incluirá detalles específicos de los esfuerzos de colocación a realizar de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV y con la normativa aplicable de la jurisdicción donde se realice la colocación. Se deja constancia que a los efectos de suscribir las Obligaciones Negociables que se emitan en el marco de este Programa, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que la Sociedad deba o resuelva libremente solicitarles para el cumplimiento de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246. Este Prospecto estará disponible al público en general en Argentina.

Los Contratos de Colocación establecerán disposiciones relativas a designación de colocadores adicionales o sub-colocadores ya sea en general para las Obligaciones Negociables como para una Clase y/o Serie específica de las mismas.

Las Obligaciones Negociables sólo podrán ser ofrecidas al público en la República Argentina por la Sociedad, los colocadores, los sub-colocadores o a través de personas o entidades que se hallen autorizadas conforme a las leyes y reglamentaciones de Argentina a ofrecer y vender Obligaciones Negociables directamente al público.

29. Mercados

Las Obligaciones Negociables podrán ser listadas en una o varias bolsas de valores y negociarse en uno o más mercados autorizados por la CNV del país o del exterior, de acuerdo a lo establecido en el Suplemento de Prospecto aplicable. En caso que el Suplemento de Prospecto aplicable prevea la integración en especie con cupones de Obligaciones Negociables emitidas con anterioridad, según lo descrito en Forma de Integración, podrán crearse subespecies o separaciones de uno o más cupones de intereses y/o amortizaciones de la especie original, que podrán listar en una o varias bolsas de valores o mercados autorizados por la CNV del país o del exterior, a los efectos de preservar el principio de trato igualitario de todos los inversores.

30. Compensación y Liquidación

Se especificará en el Suplemento de Prospecto aplicable.

31. Otras emisiones de títulos valores.

Cabe mencionar que la Sociedad ingresó al régimen de oferta pública mediante la Resolución N° 19.004 de fecha 2 de noviembre de 2017 de la CNV, mediante la cual se autorizó la creación del Programa.

En el marco del mismo la Sociedad ha emitido las siguientes Obligaciones Negociables:

(a) *Obligaciones Negociables Clase I*: emitidas el 14 de diciembre de 2017 por un valor nominal de \$363.333.333, cuyo vencimiento operó el 19 de junio de 2019, no habiendo monto en circulación bajo las mismas al 31 de mayo de 2021;

(b) *Obligaciones Negociables Clase II*: emitidas el 14 de diciembre de 2017 por un valor nominal de US\$ US\$17.591.690, cuyo vencimiento (de acuerdo a la modificación de términos efectuada el 10 de diciembre de 2020), operará el 19 de agosto de 2021, por un monto en circulación al 31 de mayo de 2021 de US\$ 2.814.272,91;

(c) *Obligaciones Negociables Clase III*: emitidas el 25 de abril de 2018 por un valor nominal de \$229.725.712, cuyo vencimiento operó el 27 de abril de 2020, no habiendo monto en circulación bajo las mismas al 31 de mayo de

2021;

(d) *Obligaciones Negociables Clase IV*: emitidas el 25 de abril de 2018 por un valor nominal de US\$12.814.826, cuyo vencimiento opero el 27 de abril de 2020, no habiendo monto en circulación bajo las mismas al 31 de mayo de 2021;

(e) *Obligaciones Negociables Clase V*: emitidas el 21 de julio de 2020 por un valor nominal de \$1.083.610.000, cuyo vencimiento opero el 21 de enero de 2021, no habiendo monto en circulación bajo las mismas al 31 de mayo de 2021;

(f) *Obligaciones Negociables Clase VI*: emitidas el 7 de septiembre de 2020 por un valor nominal de \$1.637.817.000, cuyo vencimiento operará el 7 de septiembre de 2021, por un monto en circulación al 31 de mayo de 2021 de \$1.637.817.000; y

(g) *Obligaciones Negociables Clase VII*: emitidas el 9 de febrero de 2021 por un valor nominal de \$1.244.162.756, cuyo vencimiento operará el 9 de febrero de 2022, por un monto en circulación al 31 de mayo de 2021 de \$1.244.162.756.

32. Destino de los fondos.

Según lo dispuesto por el artículo 36 inciso 2 de la Ley de Obligaciones Negociables, y las demás regulaciones aplicables, los fondos netos provenientes de la emisión de cada Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables serán aplicados por el Emisor a: (i) inversiones en activos físicos situados en el país; (ii) integración de capital de trabajo en el país; (iii) refinanciación de pasivos; y/o (iv) o a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, de acuerdo con lo que se especifique en el Suplemento de Prospecto respectivo y sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales y reglamentarios.

Pendiente la aplicación de fondos de acuerdo al correspondiente plan, los mismos podrán ser invertidos transitoriamente, y de acuerdo a lo que se disponga oportunamente en el Suplemento de Prospecto correspondiente, en títulos públicos – incluyendo Letras y Notas emitidas por el BCRA- y en títulos privados y/o en préstamos interfinancieros de corto plazo de alta calidad y liquidez.

33. Gastos.

Los gastos relativos a las calificadoras de riesgo, los aranceles pagaderos a la CNV, ByMA, BCBA y MAE (si los hubiera), los honorarios del contador público dictaminante, los honorarios de asesores legales propios, los gastos de publicación y cualquier otro gasto, arancel y honorario pagadero en relación con la colocación y emisión de las Obligaciones Negociables, estará a cargo del Emisor. Asimismo, en caso que un agente de colocación y/o *underwriter* sea designado, sus honorarios y gastos también estarán a cargo del Emisor de acuerdo a los términos del contrato celebrado a tales fines.

Los suscriptores que reciban las Obligaciones Negociables no estarán obligados a pagar comisión alguna, excepto que, si un suscriptor realiza la operación a través de su corredor, operador, banco comercial, compañía fiduciaria u otra entidad, puede ocurrir que dicho suscriptor deba pagar comisiones a dichas entidades, las cuales serán de su exclusiva responsabilidad. Asimismo, en el caso de transferencias u otros actos respecto de Obligaciones Negociables (i) representadas por un título global depositado en la Caja de Valores, y/o (ii) incorporadas al régimen de depósito colectivo a cargo de la Caja de Valores, dicha entidad se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores de Obligaciones Negociables.

34. Calificaciones de riesgos.

La Ley de Mercado de Capitales establece que ya no es obligatorio que títulos valores como los títulos a ser emitidos bajo el Programa, sean calificados por dos agencias calificadoras de riesgo argentinas debidamente autorizadas; no obstante, dicha ley establece que los emisores pueden solicitar a las agencias de calificación de riesgo que califiquen cualquier título, estén éstos o no sujetos a las reglamentaciones que rigen las ofertas públicas. Sin perjuicio de lo que antecede, la CNV puede solicitar que los títulos sean objeto de calificación, si lo considera necesario en base a las condiciones específicas de la emisión.

Si los emisores optan por obtener cualquier calificación o si la CNV considerara necesaria la obtención de la misma, las Normas de la CNV establecen que se deben obtener calificaciones para programas de títulos a corto y/o mediano plazo (i) antes de la emisión de cualquier título bajo dicho programa o (ii) antes de la emisión de cada clase bajo dicho programa, con respecto al monto nominal de dicha clase. Los emisores que opten por obtener la calificación de sus títulos pueden seleccionar una o dos agencias calificadoras de riesgo, conforme se indique en el Suplemento de Prospecto correspondiente a cada clase emitida bajo el programa. La CNV exige que los emisores que opten por obtener la calificación de los títulos deberán mantener calificada la emisión hasta el repago total de los títulos correspondientes, salvo que los tenedores acuerden lo contrario por resolución unánime.

El Programa no cuenta con calificación de riesgo. El Emisor ha decidido que podrá calificar cada Clase y/o Serie de

Obligaciones Negociables a ser emitidas bajo el Programa conforme lo requieran las leyes y reglamentaciones aplicables y según se establezca en el correspondiente Suplemento de Prospecto.

En el caso de decidir calificar una Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables, el Emisor deberá mantener la calificación de las Obligaciones Negociables hasta el pago íntegro de las mismas, sujeto a los términos del correspondiente Suplemento de Prospecto.

Recientemente, con fecha 3 de mayo de 2021, Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, asignó Perspectiva Estable a las calificaciones de Newsan, fundamentándose en el repunte de la demanda, el liderazgo de la compañía en los segmentos donde opera a partir de la comercialización de reconocidas marcas, la buena generación de caja operativa y la reducción del endeudamiento. A su vez, el riesgo de descalce de moneda se encuentra mitigado por el bajo nivel de deuda comercial, reducida deuda financiera en dólares y las exportaciones que rondan entre USD 80 millones y USD 100 millones por año. En la calificación también se menciona la diversificación de líneas de productos y la flexibilidad entre producción versus importaciones que le permite a Newsan atravesar los ciclos de baja actividad y mantener una buena generación de caja, sumándose a la fuerte relación con sus proveedores del exterior que le permitieron lograr flexibilidad en los pagos y tener adaptabilidad para cumplir con las restricciones cambiarias.

Hacia adelante, FIX considera que las necesidades de capital de trabajo son elevadas y que durante el próximo ejercicio el Flujo de Fondos Libres (FFL) puede resultar volátil. Además, tiene en consideración el fuerte componente regulatorio, ya que los productos que Newsan fabrica están sujetos al régimen de Promoción Industrial de Tierra del Fuego establecido por la Ley 19.640, con vigencia hasta 2023. Ante la falta de renovación del beneficio, la compañía se encuentra trabajando en un modelo de negocio de fabricación e importaciones siendo el principal aliado estratégico de marcas internacionales. A partir del 1 de enero de 2021 se modificaron los impuestos internos y la compañía deberá pagar 7% de alícuota, esto encarece los productos de Newsan pero no su competitividad con respecto a los productos importados ya que los impuestos internos en este caso subieron a 17% desde 6.5%.

La calificación podría verse presionada a la baja ante una demanda deprimida o entorno competitivo mayor, que afecte la generación de fondos de la Compañía, exponiéndola a niveles de endeudamiento superiores a los actuales y una posición de liquidez acotada. Cambios adversos en el régimen de Promoción Industrial también podrían presionar la calidad crediticia de la compañía. Mientras que la calificación podría verse presionada a la suba en caso que la Sociedad mantenga una estructura de capital conservadora y reducido nivel de endeudamiento que pueda soportar cierto stress regulatorio. Por último agrega que el grupo Newsan ha demostrado tener una adecuada flexibilidad financiera, con un probado acceso al mercado bancario y de capitales. Dicho informe también puede ser consultado en <https://www.fixscr.com/>.

IX. INFORMACIÓN ADICIONAL

a) Instrumento Constitutivo y Estatuto

a) i. *Constitución e inscripción*

Newsan es una sociedad anónima constituida en la Argentina con fecha 15 de marzo de 1991 de acuerdo a las disposiciones de la Ley General de Sociedades, con un plazo de duración hasta el 1 de septiembre del año 2085, inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 5 de junio de 1991 bajo el N° 3516, Libro N° 109, Tomo "A" de Sociedades Anónimas y posteriormente trasladada a Tierra del Fuego e inscrita en la Inspección General de Justicia de Tierra del Fuego con fecha 23 de octubre de 2013 en el Libro de Sociedades por Acciones número VI, bajo el número 332, Folio 159, Año 2013.

a) ii. *Objeto social*

El objeto social de Newsan es realizar por cuenta propia, de terceros o asociada con terceros, en el país y en el extranjero, las siguientes actividades: a) fabricación, armado, compra, venta, permuta, representación, distribución, y toda forma de comercialización al por mayor y por menor, importación y exportación de todo tipo de productos industrializados incluyendo, pero sin limitarse, a: 1) cualquier tipo de productos alimenticios y/o granos o productos del mar, sus derivados y los que surjan de su industrialización o fraccionamiento de dichos productos; 2) cualquier tipo de productos eléctricos, electrónicos, electrodomésticos, de refrigeración, telefonía y computación; 3) todo tipo de vehículos en general, sean automotores, camiones, colectivos, motocicletas, tractores, bicicletas, triciclos, etc., sean estos nuevos o usados, así como accesorios, repuestos, combustibles y lubricantes y/o explotación de talleres de reparación de vehículos en general. 4) todos los productos que se relacionen directa o indirectamente con la blanquería y la decoración en general, tales como alfombras, muebles de todo tipo, artículos de regalo, artículos de bazar, artículos de iluminación y obras de arte, y toda clase de artículos para el equipamiento y decoración del hogar, oficinas y comercios, como así también toda clase de materias primas textiles, hilados, géneros, telas, tejidos y productos acabados de blanquería y del hogar y cualesquiera otros productos complementarios de los anteriores, especialmente cortinas, sábanas, fundas, toallas, frazadas, cobertores, almohadas, almohadones, colchas, bolsas y fundas de materias textiles. 5) todo tipo de productos, objetos utensilios y muebles de cocina, como así también todo tipo de productos vinculados directa o indirectamente al cuidado y estética personal, tanto eléctricos como manuales. 6) cualquier tipo de accesorios e instrumentos de moda y de belleza. Respecto de los puntos 2) y 3) podrá realizar por cuenta propia o de terceros la prestación de servicio técnico, b) realizar operaciones inmobiliarias para la consecución de su objeto social tales como compra y venta de inmuebles, explotar, construir, administrar y alquilar bienes inmuebles urbanos y/o rurales, contratar con el Estado Nacional, Provincial y/o Municipal; comprar o vender en forma directa a través de licitaciones públicas o privadas; participación dineraria, accionaria, bonos, obligaciones negociables, debentures y toda clase de títulos públicos en empresas de cualquier índole; efectuar aportes de capital a sociedades constituidas o a constituirse, celebrar contratos de colaboración empresaria. Asimismo, en todos aquellos casos en que las leyes o disposiciones en vigor exijan título habilitante o requisitos similares, los servicios y/o actividades serán prestados y desarrollados por profesionales con título habilitante debiendo la Sociedad efectuar las contrataciones que fueran necesarias a tales fines y efectos. c) la realización por cuenta propia o a través de terceros de actividades relacionadas con la producción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, la prestación de servicios de ingeniería, consultoría y diseño en el sector energético y el desarrollo de proyectos de energías alternativas/renovables, prestación de servicios de instalación de sistemas de generación de energía eléctrica y acumuladores, servicios de ingeniería, consultoría, diseño y operación tendientes al ahorro de energía, desarrollo de proyectos de generación de energía, así como también la fabricación, comercialización al por mayor y por menor, importación y exportación de todo tipo de equipos, productos y partes y piezas de los mismos, vinculados a producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables; d) prestar servicios de distribución, logística, recepción, almacenamiento y despacho, mediante vehículos de la Sociedad y/o de terceros, y/o la administración de centros de distribución y/o logística ya existentes, y/o la construcción, compraventa, instalación, locación y/o explotación de inmuebles. A estos efectos podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en sociedades comerciales cuyo objeto social lo constituya. La Sociedad no podrá realizar las operaciones previstas por la Ley de Entidades Financieras. La Sociedad tendrá plena capacidad para otorgar fianzas, avales, hipotecas, prendas y/o garantías reales o personales y/o cualquier otro tipo de garantías en general, a favor de empresas vinculadas, controladas, controlantes y/o afiliadas y/o sujetas a control común de la Sociedad o de sus accionistas. A tales fines la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos y contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o estatutos.

a) iii. *Directorio*

La dirección y administración de la sociedad está a cargo de un directorio integrado por 5 directores titulares, elegidos por la asamblea general ordinaria de accionistas, pudiendo designar suplentes en igual o menor número.

Los directores suplentes, en la forma que hubiera determinado la asamblea general ordinaria, que los haya designado reemplazarán a los titulares en caso de renuncia, inhabilitación, enfermedad o ausencia temporal o definitiva, a cuyo fin no es necesario el previo aviso de ausencia y es válida la asistencia de un director suplente en su reemplazo. En caso de reemplazo definitivo de un director suplente por un director titular, el director suplente dura en su cargo el tiempo que faltare para el vencimiento del cargo del director titular al cual reemplaza.

El mandato de los directores titulares y suplentes dura tres ejercicios sociales, pudiendo ser reelegibles indefinidamente. El mandato de los directores se entiende prorrogado, aun cuando haya vencido el plazo por el cual fueron elegidos, hasta que sean designados sus sucesores por la asamblea y los mismos hayan tomado posesión de sus cargos. La asamblea general de accionistas fija su remuneración anualmente.

El directorio sesiona con la presencia de la mayoría de sus integrantes y resuelve por mayoría de los presentes. En caso de empate, el presidente desempata votando nuevamente. El directorio también puede celebrar sus reuniones con sus miembros comunicados entre sí por otros medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, computándose a los efectos del quorum tanto los directores presentes como los que participen a distancia.

Las actas de estas reuniones son confeccionadas y firmadas dentro los 5 días hábiles de celebrada la reunión por los miembros presentes y el representante del órgano de fiscalización.

En el caso que existiera quórum, cualquier director puede autorizar a otro director para representarlo en la reunión; en este caso el director apoderado vota por sí y por el director que lo hubiera autorizado.

El Directorio tiene amplias facultades de administración y disposición, incluso las que requieren poderes especiales a tenor del artículo 375 del Código Civil y Comercial de la Nación y el artículo 9 del Decreto Ley Número 5965/63, siempre que tales actos respondan al giro normal y constituyan parte del objeto de la sociedad. Puede en consecuencia celebrar, en nombre de la sociedad, toda clase de actos jurídicos que tiendan al cumplimiento del objeto social, entre ellos operar con entidades bancarias y demás instituciones de créditos oficiales y privadas, compañías financieras, otorgar y/o poderes especiales y/o generales a una o más personas con el objeto y extensión que juzgue conveniente.

La representación legal de Newsan es ejercida por el Presidente. En caso de ausencia del Presidente, el directorio puede delegar la representación legal de la Sociedad y el uso de la firma social, en dos de los restantes miembros del Directorio en forma conjunta.

La garantía de los directores consiste en bonos, títulos públicos o sumas de moneda nacional o extranjera depositados en entidades financieras o cajas de valores a la orden de la Sociedad, o en fianzas, o avales bancarios o seguros de caución o de responsabilidad civil a favor de la Sociedad, por los importes que correspondan en cumplimiento de normas y resoluciones vigentes.

De conformidad con las leyes de la Argentina, los directores de una sociedad anónima tienen el deber de: (1) informar al directorio y a la comisión fiscalizadora cualquier conflicto de intereses; (2) abstenerse de votar en cualquier deliberación relacionada con el citado conflicto; y (3) abstenerse de competir con el Emisor, a menos que esté autorizado a hacerlo por la asamblea de accionistas. Los directores son mancomunada y solidariamente responsables por el desempeño doloso de sus funciones, o por cualquier violación de la ley o del estatuto social o reglamentos.

La facultad de los directores para votar sobre una propuesta, convenio o contrato en el cual tengan un interés personal se encuentra regulado en el artículo 272 de la Ley General de Sociedades, donde se establece una prohibición para ello.

El estatuto social del Emisor nada establece respecto a la posibilidad de los directores de tomar préstamos. Tampoco incluye disposiciones respecto al retiro o no retiro de los directores al llegar a una edad límite, no existiendo por ende limitación alguna al respecto. Finalmente, no hay mención en el estatuto de la Sociedad de la facultad de los directores para, en ausencia de un quórum independiente, describir los derechos, preferencias y restricciones atribuidas a las acciones.

a) iv. *Duración*

La duración de Newsan será hasta el día 1 de setiembre del año 2085.

a) v. *Medidas necesarias para modificar los derechos de los accionistas*

No existen disposiciones en el estatuto social de Newsan que impongan medidas más gravosas para modificar los derechos de los accionistas.

a) vi. *Asamblea de Accionistas. Convocatoria*

De acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del estatuto social de Newsan, las asambleas de la Sociedad únicamente serán convocadas en primera y segunda convocatoria en la forma establecida por el artículo 237 de la Ley General de Sociedades, sin perjuicio de lo establecido para las asambleas unánimes. En caso de convocatorias sucesivas, se estará a

lo dispuesto en el artículo 237 antes citado. Salvo en lo que respecta al quórum de la asamblea extraordinaria en segunda convocatoria, que será del 50% de las acciones con derecho a voto, el quórum y las mayorías en las asambleas se rigen por los artículos 243 y 244 de la Ley General de Sociedades, según la clase de Asamblea de que se trate, el procedimiento de convocatoria y los materias temas a tratar. Todas las clases de asambleas pueden celebrarse a distancia, pudiendo participar los accionistas, y/o sus apoderados, por otros medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurándose en todo momento la igualdad de trato entre todos los participantes y computándose los accionistas que participaren a distancia a los efectos del quórum y mayorías. En el acta correspondiente debe dejarse debidamente asentado qué accionistas han participado a distancia de la asamblea y a través de qué método de comunicación. A los fines de celebrar una asamblea a distancia deben seguirse las disposiciones establecidas en el artículo 61 del Decreto 1023/2013. Las decisiones se adoptan por mayoría absoluta de los votos presentes, in situ o en forma remota, que puedan emitirse en la respectiva decisión.

a) vii. *Derechos de suscripción preferente*

De conformidad con el Artículo 7 del estatuto de Newsan, los accionistas tienen derecho de preferencia y de acrecer para la adquisición de las nuevas acciones que se emitan, dentro de sus respectivas clases y en proporción a sus tenencias. El derecho de preferencia debe ejercerse dentro del plazo que en cada oportunidad rija según las leyes vigentes y previas publicaciones que las mismas dispongan. En caso de que algún accionista no haga uso de esta preferencia, el remanente debe ser ofrecido a los restantes accionistas, sin distinción de clases y en proporción a sus respectivas tenencias, quienes tienen derecho de acrecer.

a) viii. *Limitaciones a la Votación y Tenencia de Acciones*

No existen limitaciones impuestas por la ley argentina o el estatuto social de Newsan u otros instrumentos constitutivos sobre los derechos de los no residentes o personas extranjeras a poseer o votar nuestras acciones ordinarias.

a) ix. *Cambio de Control*

No existen disposiciones en el estatuto social de Newsan cuyo efecto sea demorar, diferir o impedir un cambio en el control de Newsan o que operen solo con respecto a una fusión, adquisición o reestructuración empresarial que nos involucre.

a) x. *Divulgación de Propiedad*

No existen disposiciones en el estatuto social de Newsan que establezca un umbral de propiedad por encima del cual deba divulgarse la propiedad de las acciones.

a) xi. *Cambios en el Capital*

El estatuto social de Newsan no impone condiciones sobre los cambios en el capital que sean más estrictas que las condiciones requeridas por la Ley General de Sociedades.

b) Contratos importantes

A la fecha del presente Prospecto, el Directorio del Emisor considera que la Sociedad no es parte de ningún contrato vigente que, por su naturaleza, exceda aquellos originados en el curso ordinario de sus negocios, a excepción del contrato por la venta de un inmueble ubicado en Ushuaia, Tierra del Fuego, durante el ejercicio 2018 la cual fue vendida por USD 6.883.333 con un plan de financiación a cinco años y una tasa nominal anual de 5,61% y la venta durante el ejercicio 2020 de su participación en la Minera Don Nicolas (26,87%) a la empresa canadiense Cerrado Gold por alrededor de USD 12.000.000.

c) Controles de cambio

En enero de 2002, con la sanción de la Ley de Emergencia Pública, se declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria en Argentina y se facultó al Poder Ejecutivo Nacional a establecer un sistema para determinar el tipo de cambio entre el peso y las monedas extranjeras y dictar normas y regulaciones cambiarias. En tal contexto, el 8 de febrero de 2002 a través del Decreto 260/2002, el Poder Ejecutivo Nacional estableció (i) el MULC, a través del cual deben realizarse todas las operaciones de cambio en moneda extranjera, y (ii) que las operaciones de cambio en moneda extranjera deben ser realizadas al tipo de cambio libremente pactado entre partes contratantes y cumplir con los requisitos y regulaciones que establezca el Banco Central (las que, en sus aspectos principales, se detallan más abajo).

El 9 de junio de 2005, a través del Decreto 616/2005, el Poder Ejecutivo Nacional estableció que (i) todo ingreso de fondos al mercado local de cambios originado en el endeudamiento con el exterior, de personas humanas o jurídicas pertenecientes al sector privado, excluyendo los referidos a préstamos para comercio exterior y a las emisiones primarias de títulos de deuda que cuenten con oferta pública y listado en mercados de valores autorizados; y (ii) todo ingreso de fondos de no residentes cursados por el mercado local de cambios destinados a tenencias en moneda local,

adquisición de activos o pasivos financieros de todo tipo del sector privado financiero o no financiero (con exclusión de las inversiones extranjeras directas y las emisiones primarias de títulos de deuda y de acciones que cuenten con oferta pública y listado en mercados de valores autorizados) e inversiones en valores emitidos por el sector público que sean adquiridos en mercados secundarios; deberán cumplir los siguientes requisitos: (i) los fondos ingresados sólo podrán ser transferidos fuera del mercado local de cambios al vencimiento de un plazo de 365 días corridos, a contar desde la fecha de ingreso de los mismos al país; (ii) el resultado de la negociación de cambios de los fondos ingresados deberá acreditarse en una cuenta del sistema bancario local; (iii) deberá constituirse un depósito nominativo, no transferible y no remunerado, por el 30% del monto involucrado en la operación correspondiente, durante un plazo de 365 días corridos, de acuerdo a las condiciones que se establezcan en la reglamentación (el “Depósito”); y (iv) el mencionado Depósito deberá ser constituido en dólares estadounidenses en las entidades financieras del país, no devengando intereses ni beneficios de ningún tipo, ni pudiendo ser utilizado como garantía de operaciones de crédito de ningún tipo. Cabe aclarar que existen diversas excepciones a los requisitos del Decreto 616/2005, incluyendo, entre otras, las que se detallan más abajo.

Con fecha 16 de diciembre de 2015, mediante la Resolución N° 3/2015 del entonces, Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, se modificó el Decreto del Poder Ejecutivo N° 616/2005, reduciendo (i) a cero el porcentaje del Depósito y (ii) el plazo de permanencia en el país de fondos por nuevo endeudamiento financiero incurrido por residentes, manteniendo acreedores extranjeros y liquidado a través del MULC de 365 a 120 días corridos desde la fecha de liquidación del monto pertinente. El 5 de enero de 2017, mediante la Resolución N° 1 - E/2017 del Ministerio de Hacienda, dicho plazo de 120 días fue reducido a 0.

Asimismo, con fechas 8 de agosto de 2016 y 19 de mayo de 2017, el Banco Central dictó las Comunicaciones “A” 6037 y “A” 6244 respectivamente, que modificaron estructuralmente las normas cambiarias vigentes que reglamentaban la operatoria respecto del MULC, instaurando un nuevo régimen cambiario que flexibilizó significativamente el acceso al mercado de cambios, cuyo texto ordenado fue unificado a través de la Comunicación “A” 6312. Recientemente, mediante la Comunicación “A” 6363 del 10 de noviembre de 2017, el Banco Central derogó la obligación de ingreso y liquidación de divisas relacionadas con operación de exportación de bienes, servicios y materias primas.

El 26 de diciembre de 2017, en virtud de la Comunicación “A” 6401, el Banco Central reemplazó los regímenes de información establecidos por las Comunicaciones “A” 3602 y “A” 4237 con un nuevo régimen unificado para la información al 31 de diciembre de 2017. El régimen de información unificado incluye una declaración anual, cuya presentación será obligatoria para toda persona cuyo flujo total de fondos o saldo de activos y pasivos ascienda a U\$S1 millón o más durante el año calendario anterior. Quienes están sujetos a la mencionada obligación de información deberá declarar los siguientes pasivos: (i) acciones y participaciones de capital; (ii) instrumentos de deuda no negociables; (iii) instrumentos de deuda negociables; (iv) derivados financieros y (v) estructuras y terrenos.

No obstante lo antedicho, en virtud de la inestabilidad económica y la significativa devaluación del peso que tuvo lugar en el mes agosto de 2019 con posterioridad a las elecciones primarias, el 1° de septiembre de 2019, el Estado Nacional emitió el Decreto N° 609/2019 (el “Decreto Cambiario”) que restableció temporariamente ciertos controles cambiarios hasta el 31 de diciembre de 2019, los que fueron posteriormente extendidos por el nuevo gobierno, sin establecer una fecha específica de vencimiento. El Decreto Cambiario (i) restableció la obligación de los exportadores de repatriar el producido de exportaciones de bienes y servicios en los términos y condiciones establecidos por el BCRA y liquidar dichos fondos en moneda extranjera a pesos a través del mercado cambiario (el “MULC”); y (ii) autorizó al BCRA a (a) reglamentar el acceso al mercado cambiario para la compra de divisas y transferencias al exterior; y (b) establecer las reglamentaciones para impedir prácticas y/u operaciones tendientes a eludir las medidas adoptadas por el Decreto Cambiario.

El texto consolidado de las reglamentaciones cambiarias aplicables en la actualidad puede encontrarse en la Comunicación “A” 6844/19, modificada por posteriores Comunicaciones del BCRA emitidas el 5 de diciembre de 2019. El 27 de diciembre de 2019 y el 30 de diciembre de 2019 el BCRA emitió las Comunicaciones “A” 6854/19 y 6856/19 conforme a las que se determinó que las reglamentaciones cambiarias establecidas en la Comunicación “A” 6844/19 permanecerían en vigencia luego del 31 de diciembre de 2019. Lo que sigue es una descripción de las principales medidas de control cambiario en vigencia a la fecha de este Prospecto.

Régimen Informativo

El 26 de diciembre de 2017, el BCRA reemplazó los regímenes de información establecidos en las Comunicaciones “A” 3602 y “A” 4237 por la Comunicación “A” 6401 (y la Comunicación “A” 6795, complementaria de la misma), un nuevo régimen unificado aplicable a partir del 31 de diciembre de 2017 (el “Relevamiento de Activos y Pasivos Externos”). Conforme a dicho régimen, los residentes argentinos (tanto personas físicas como humanas) cuyos saldos o flujos de activos o pasivos externos durante el año calendario anterior iguallen o sean superiores a U\$S 1 millón en pesos deben informar sus tenencias extranjeras de (i) acciones y otras participaciones en el capital; (ii) deuda; (ii)

derivados financieros y (iv) inmuebles en forma anual. Los residentes argentinos cuyos saldos o flujos de activos o pasivos externos durante el año calendario anterior igualen o sean superiores a U\$S 50 millones en pesos, deben cumplir con esta obligación de información en forma trimestral. Desde el 31 de marzo de 2020, todos los residentes con pasivos externos al final de cada trimestre, o los residentes que han cancelado cualquiera de sus pasivos externos durante ese período, deben presentar el informe dentro de los 45 días del término del trimestre.

Los residentes cuyos saldos o flujos de activos o pasivos externos igualen o sean superiores al equivalente a U\$S 50 millones en pesos al término de cada año calendario deben presentar dentro de los 180 días del 31 de diciembre una memoria anual en la que pueden incluirse suplementos, modificaciones o la confirmación de la información incluida en las presentaciones trimestrales previas

El acceso al mercado cambiario para el repago de deuda financiera externa y otras operaciones está condicionado al cumplimiento del deudor del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos.

Disposiciones Específicas para Transferencias al País

Repatriación y liquidación del producido de exportaciones de bienes.

De acuerdo con el Artículo 7.1 de la Comunicación “A” 6844 del BCRA, con sus modificaciones, los exportadores deben repatriar, y liquidar en pesos a través del MULC, el producido de sus exportaciones de bienes con cumplimiento de embarque otorgado por la aduana a partir del 2 de septiembre de 2019.

Si bien la Comunicación “A” 6844 del BCRA mantiene la obligación de ingresar el producido de exportaciones a la Argentina a través del MULC, de acuerdo con el Artículo 2.6 de dicha comunicación, los exportadores están autorizados a evitar la liquidación en pesos si se cumplen las siguientes condiciones: (a) los fondos ingresados son acreditados en cuentas en moneda extranjera de titularidad del exportador en entidades financieras locales; (b) el ingreso se efectúa dentro del plazo correspondiente establecido por el BCRA; (c) los fondos en moneda extranjera se aplican de manera simultánea a operaciones por las cuales la normativa cambiaria vigente permite el acceso al MULC, sujeto a las limitaciones aplicables; (d) si el ingreso correspondiese a nueva deuda financiera con el exterior y el destino es la precancelación de deuda local en moneda extranjera con una entidad financiera, la nueva deuda con el exterior tiene una vida promedio mayor a la que se precancela con la entidad local; y (e) la utilización de este mecanismo resulta neutra en materia fiscal.

Los montos cobrados en moneda extranjera por reclamos de seguros relativos a bienes exportados deben también ser repatriados y liquidados en pesos en el MULC, hasta el monto de los bienes exportados asegurados.

Asimismo, conforme al Artículo 8 de la Comunicación “A” 6844, el BCRA restableció el sistema de seguimiento del producido de exportaciones, estableciendo normas para dicho proceso de seguimiento y las excepciones al mismo. Los exportadores deberán designar una entidad financiera a cargo de monitorear el cumplimiento de las obligaciones mencionadas. El Decreto N° 661/19 aclaró que el cobro de los beneficios de exportación establecidos en el Código Aduanero argentino estarán sujetos al cumplimiento por el exportador de las obligaciones de repatriación y liquidación en pesos impuestas por las nuevas reglamentaciones.

Las reglamentaciones autorizan la aplicación del producido de exportaciones a la cancelación de: (i) prefinanciamientos de exportaciones y financiamientos de exportaciones otorgadas o garantizadas por entidades financieras locales; (ii) prefinanciamientos de exportaciones externas y anticipos de exportaciones liquidados en el MULC, siempre que las operaciones correspondientes hayan sido celebradas a través de escritura pública o registros públicos; (iii) financiamientos otorgados por entidades financieras locales a importadores extranjeros; y (iv) deudas financieras conforme a contratos celebrados antes del 31 de agosto de 2019 que prevean la cancelación de los mismos a través de la aplicación en el exterior del producido de exportaciones. La aplicación del producido de exportaciones al repago de otras deudas estará sujeta a la aprobación del BCRA.

Mediante la Comunicación “A” 7123 del 1° de octubre de 2020, el BCRA decidió admitir la aplicación de cobros de divisas por exportaciones de bienes y servicios a (i) el pago de capital e intereses de endeudamientos financieros con el exterior cuya vida promedio, considerando los pagos de servicios de capital e intereses, no sea inferior a un año; y (ii) la repatriación de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, en la medida que se produzca con posterioridad a la fecha de finalización y puesta en ejecución del proyecto de inversión y, como mínimo, un año después del ingreso del aporte de capital en el mercado de cambios.

Estas operaciones pueden llevarse a cabo si se cumplen las reglamentaciones cambiarias establecidas en dicha comunicación respecto del destino, el ingreso y la liquidación de los fondos en el mercado cambiario y el seguimiento de la operación por una entidad financiera local.

Asimismo, la Comunicación “A” 7138 del BCRA de fecha 15 de octubre de 2020 realizó ciertos ajustes a las reglamentaciones cambiarias vigentes.

En este sentido, el régimen especial establecido por la Comunicación “A” 7123 del BCRA (que permite la aplicación de cargos en moneda extranjera por exportaciones de bienes y servicios directamente al pago del capital, intereses y/o dividendos) ahora incluye (i) las nuevas emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominadas en moneda extranjera que cumplan las condiciones previstas en el punto 3.6.4. de las normas de “Exterior y cambios” y cuya vida promedio sea no inferior a un año considerando los vencimientos de capital e intereses (sujeto al cumplimiento de los requerimientos del Artículo 1.1 de la Comunicación “A” 7123); (ii) el pago de nuevos endeudamientos o repatriación de inversiones directas cuyos fondos hayan ingresado y se hayan liquidado en el mercado cambiario y hayan permitido alcanzar los parámetros previstos en el esquema de refinanciación establecido en la Comunicación “A” 7106; y (iii) nuevas emisiones de títulos de deuda con registro público en el país o en el exterior emitidos a partir del 9 de octubre de 2020, con una vida promedio no inferior a dos años, cuya entrega a los acreedores haya permitido alcanzar los parámetros previstos en el esquema de refinanciación arriba mencionado.

Obligación de repatriar y liquidar en pesos el producido de exportaciones de servicios

El Artículo 2.2 de la Comunicación “A” 6844 del BCRA impone a los exportadores la obligación de repatriar, y liquidar en el MULC, el producido de exportaciones de servicios dentro de los 5 días hábiles a partir de la fecha de su percepción en el exterior o en el país o de su acreditación en cuentas del exterior.

Respecto del uso de cobros de divisas de resultantes de exportaciones y servicios, remitirse a la descripción de las Comunicaciones “A” 7123 y 7138 del BCRA más arriba.

Enajenación de activos no financieros no producidos

Conforme al Artículo 2.3 de la Comunicación “A” 6844 del BCRA, la percepción por parte de residentes de montos en moneda extranjera por la enajenación a no residentes de activos no financieros no producidos deberá ingresarse y liquidarse en pesos en el MULC dentro de los 5 días hábiles de la fecha de percepción de los fondos en el exterior o en el país o de su acreditación en cuentas del exterior.

Deuda financiera externa

Conforme a las nuevas reglamentaciones, el pago de deuda financiera externa (desembolsada luego del 1° de septiembre de 2019), con acceso al mercado cambiario para el pago del capital e intereses bajo la misma, está sujeto al previo cumplimiento del requisito de que el producido de dicha deuda financiera externa sea transferido al sistema financiero argentino y liquidado a través del mercado de cambios. No obstante, dicho requisito no se aplicará en la medida que se cumplan las siguientes condiciones: (a) los fondos ingresados sean acreditados en cuentas en moneda extranjera de titularidad del exportador en entidades financieras locales; (b) el ingreso se efectúa dentro del plazo correspondiente establecido por el BCRA; (c) los fondos en moneda extranjera se aplican de manera simultánea a operaciones por las cuales la normativa cambiaria vigente permite el acceso al mercado de cambios, sujeto a las limitaciones aplicables; (d) si el ingreso correspondiese a nueva deuda financiera con el exterior y el destino es la precancelación de deuda local en moneda extranjera con una entidad financiera, la nueva deuda con debe tener una vida promedio mayor a la que se precancela con la entidad local; y (e) la utilización de este mecanismo resulta neutra en materia fiscal.

Asimismo, el acceso al mercado de cambios para la precancelación de deuda financiera extranjera con una anterioridad mayor a los tres días hábiles de su vencimiento, requerirá conformidad previa del BCRA, excepto que se verifique la totalidad de las siguientes condiciones: (i) la precancelación sea efectuada en manera simultánea con los fondos liquidados de un nuevo endeudamiento de carácter financiero desembolsado a partir de la fecha; (ii) la vida promedio del nuevo endeudamiento sea mayor a la vida promedio remanente de la deuda que se precancela; y (iii) el vencimiento del primer servicio de capital del nuevo endeudamiento (a) no sea anterior a la fecha de vencimiento original; y (b) el monto del primer servicio de capital del nuevo endeudamiento no sea mayor al monto de capital original.

La Comunicación “A” 7030 del BCRA, con sus modificaciones, estableció la previa conformidad del BCRA, hasta el 30 de junio de 2020 (posteriormente extendida por la Comunicación “A” 7151 hasta el 31 de diciembre de 2020), para la cancelación de servicios de capital de endeudamientos financieros con el exterior cuando el acreedor sea una contraparte vinculada.

Además, mediante Comunicación “A” 7030 del BCRA y sus modificatorias, incluyendo la Comunicación “A” 7042, se estableció la previa aprobación del BCRA para ciertas salidas de fondos a través del mercado de cambios, a menos que la entidad cuente con una declaración jurada del cliente en la que deje constancia que al momento de acceso al mercado de cambios:

- (a) La totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en el país se encuentran depositadas en cuentas en entidades financieras y que no posee activos externos líquidos disponibles al comienzo del día en que se solicita el acceso al mercado de cambios por un monto superior a U\$S 100.000 (con algunas excepciones expresamente previstas en la

reglamentación).

(b) Se compromete a liquidar en pesos en el mercado de cambios, dentro de los cinco días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que reciba en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de un depósito a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando el activo hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de mayo de 2020.

Mediante la Comunicación “A” 7042 de fecha 11 de junio de 2020, se flexibilizaron algunos aspectos de las restricciones impuestas sobre el acceso al mercado de cambios oficial establecidas mediante las Comunicaciones “A” 7001 y “A” 7030.

En primer lugar, dicha comunicación canceló el requisito impuesto a los beneficiarios de financiamiento en pesos de obtener la autorización previa del BCRA para acceder al MULC para la cancelación del capital y/o intereses de todo tipo de endeudamiento con el exterior pendiente al 19 de marzo de 2020, cuando el pago no tuviera una fecha de vencimiento o cuyo vencimiento hubiese operado con anterioridad a dicha fecha (previsto en la Comunicación “A” 6937, con sus modificaciones).

En segundo lugar, si bien el plazo de 90 días para realizar las operaciones de venta de títulos valores por moneda extranjera o transferencias a entidades depositarias del exterior antes y después de la fecha de acceso al MULC se mantiene, dicha comunicación estableció que esta norma sólo se aplicará a las operaciones de venta arriba mencionadas realizadas a partir del 1° de marzo de 2020. Por ende, aquellas entidades que realizaron estas operaciones durante abril (cuando la Comunicación “A” 7001 aún no había sido emitida) no estarán sujetas a la restricción para acceder al MULC a causa de estas operaciones.

Respecto del requisito de no existencia de activos externos líquidos disponibles impuesto por el Punto 1 de la Comunicación “A” 7030 del BCRA, la Comunicación “A” 7042 introduce una serie de excepciones:

- Se permite el acceso al MULC cuando los activos externos líquidos disponibles no exceden monto equivalente a U\$S 100.000.
- El monto mencionado en el punto anterior puede excederse, siempre que el monto excedente (a) fue utilizado durante esa jornada para realizar pagos que hubieran tenido acceso al mercado local de cambios; (b) sea transferido a favor del cliente a una cuenta de corresponsalía de una entidad local autorizada a operar en cambios; (c) consista en fondos depositados en cuentas bancarias del exterior que se originan en cobros de exportaciones de bienes y/o servicios o anticipos, prefinanciaciones o postfinanciaciones de exportaciones de bienes otorgados por no residentes, o en la enajenación de activos no financieros no producidos para los cuales no ha transcurrido el plazo de 5 días hábiles desde su percepción; o (d) consista en fondos depositados en cuentas bancarias del exterior originados en endeudamientos financieros con el exterior y su monto no supera el equivalente a pagar por capital e intereses en los próximos 120 días corridos.
- Se remarca que los fondos depositados en el exterior que no pudiesen ser utilizados por el cliente por tratarse de fondos de reserva o de garantía constituidos en virtud de las exigencias previstas en contratos de endeudamiento con el exterior o de fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior no deben ser considerados activos líquidos externos.

Además, la Comunicación “A” 7106 del BCRA estableció el requisito, para quienes registren vencimientos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 con acreedores que no son contrapartes vinculadas, de presentar al BCRA un detalle de un plan de refinanciación que cumpla con algunos criterios establecidos por dicha comunicación. Específicamente, el BCRA otorgará acceso a las empresas por un monto de hasta el 40% del monto del capital que vencía y las empresas deberán refinanciar el resto en un plazo de 2 años. Esto siempre que el monto respecto del que se accedería al mercado de cambios para la cancelación de capital exceda el equivalente de U\$S 1.000.000 por mes calendario, con algunas excepciones previstas en la norma.

De igual modo, mediante la Comunicación “A” 7133 publicada el 9 de octubre de 2020, el BCRA estableció que se podrá acceder al mercado de cambios con una antelación de hasta 30 días corridos a la fecha de vencimiento para cancelar capital e intereses de deudas financieras con el exterior o títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera, cuando la precancelación se concrete en el marco de un proceso de refinanciación de deuda que cumpla los términos previstos en la Comunicación “A” 7106 y se verifique la totalidad de las siguientes condiciones: (a) el monto de intereses abonado no supere el monto de los intereses devengados por el endeudamiento refinanciado hasta la fecha en que se cerró la refinanciación; y (b) el monto acumulado de los vencimientos de capital del nuevo endeudamiento no sea superior al monto que hubieran acumulado los vencimientos de capital de la deuda refinanciada.

Asimismo, la Comunicación “A” 7133 estableció que se podrá acceder al mercado de cambios con anterioridad a la fecha de vencimiento para cancelar intereses de deudas financieras con el exterior o títulos de deuda con registro

público en el país denominados en moneda extranjera, cuando la precancelación se concrete en el marco de un proceso de canje de títulos de deuda emitidos por el cliente y se verifique el cumplimiento de la totalidad de las condiciones establecidas en dicha comunicación.

La misma Comunicación “A” 7133 también aclaró que, en el marco de los procesos de refinanciación previstos en la Comunicación “A” 7106, se podrá aumentar el límite del 40% del capital para acceder al mercado de cambios con el mismo alcance que las liquidaciones del deudor en el mercado de cambios a partir del 9 de octubre de 2020 en concepto de endeudamientos financieros con el exterior, emisiones de títulos de deuda con registro público en el exterior o emisiones de títulos de deuda con registro público en el país y denominadas en moneda extranjera (en el último caso, siempre que se cumplan las condiciones previstas en el punto 3.6.4 de las normas de Exterior y Cambios).

Finalmente, la Comunicación estableció que en el caso de nuevos títulos de deuda con registro público en el país o en el exterior, emitidos a partir del 9 de octubre de 2020 en el marco de los procesos de refinanciación previstos en la Comunicación “A” 7106, el requisito de liquidación de moneda extranjera a los efectos del acceso al mercado de cambios para la cancelación de sus servicios de capital e intereses será considerado cumplimentado. De este modo, el BCRA estaría asegurando que los nuevos títulos emitidos conforme a estos procesos de canje tendrían acceso al mercado de cambios, aún si no hubiera liquidación de divisas de la emisión.

Por otra parte, la Comunicación “A” 7123 estableció que el previo consentimiento del BCRA para acceder al mercado de cambios no será requerido en los siguientes casos:

- Repatriación de inversiones directas en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, en la medida que el aporte de capital haya sido ingresado y liquidado en el mercado de cambios al 2 de octubre de 2020 y la repatriación se produzca por lo menos 2 (dos) años después del ingreso.
- Pago al vencimiento de capital e intereses de endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero cuando el acreedor es una contraparte vinculada con el deudor, en tanto los fondos se hayan ingresado y liquidado en el mercado de cambios al 2 de octubre de 2020 y la deuda tenga una vida promedio de no menos de dos años.

Asimismo, mediante Comunicación “A” 7230 del 25 de febrero de 2021, el BCRA complementó la Comunicación “A” 7106, extendiendo la aplicación de las disposiciones previstas en dicha Comunicación a quienes registren vencimientos de capital programados entre el 1 de abril de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 por idénticos endeudamientos. El plan de refinanciación deberá ser presentado ante el BCRA antes del 15 de marzo de 2021 para los vencimientos de capital programados entre el 1 de abril de 2021 y el 15 de abril de 2021, mientras que en los restantes casos deberá presentarse como mínimo 30 días corridos antes del vencimiento de capital a refinanciarse. Además, se establece en el equivalente a US\$ 2.000.000 el monto por mes calendario por el cual el deudor accedería al mercado de cambios para la cancelación del capital de esos endeudamientos a partir del 1 de abril de 2021, sin necesidad de presentar el plan requerido por el mencionado punto. Finalmente, la Comunicación “A” 7230 establece que la presentación del plan previsto en la Comunicación “A” 7106 tampoco será necesaria cuando los vencimientos correspondan a: (i) endeudamientos originados a partir del 1 de enero de 2020 y cuyos fondos hayan sido ingresados y liquidados en el mercado de cambios; (ii) endeudamientos originados a partir del 1 de enero de 2020 y que constituyan refinanciaciones de vencimientos de capital posteriores a esa fecha, en la medida que la refinanciación haya permitido alcanzar los parámetros que se establecen en dicho punto; y (iii) la porción remanente de vencimientos ya refinanciados en la medida que la refinanciación haya permitido alcanzar los parámetros que se establecen en dicho punto.

Posteriormente, la Comunicación “A” 7133 complementó las disposiciones, estableciendo ciertas condiciones a ser cumplidas a efectos de permitir el acceso al mercado de cambios para precancelar capital e intereses de deudas financieras con el exterior o de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera, cuando dicha pre cancelación se concrete en el marco de una refinanciación de deuda que cumpla con lo previsto por la Comunicación “A” 7106 y/o en el marco de un canje de títulos. Asimismo, la Comunicación “A” 7133, permite el acceso al mercado de cambios por un monto de capital superior al 40% (previsto por la Comunicación “A” 7106) en la medida que el deudor registre liquidaciones en el mercado de cambios posteriores al 9 de octubre de 2020, por importes iguales o superiores al excedente sobre el 40% en concepto de endeudamientos financieros con el exterior, emisiones de títulos de deuda con registro público en el exterior, o con registro público en el país denominadas en moneda extranjera (que cumplan las condiciones establecidas en el punto 3.6.4 de las normas sobre “Exterior y Cambios”). Para finalizar, se establece que se considerará cumplido el requisito de liquidación en el mercado de cambios de los nuevos títulos de deuda con registro público en el país o en el exterior emitidos a partir del 9 de octubre de 2020, con una vida promedio no inferior a 2 años y cuya entrega a los acreedores haya permitido alcanzar la refinanciación establecida, a los efectos del acceso al mercado para la cancelación de sus servicios de capital e intereses.

A su vez, mediante Comunicación “A” 7218 de fecha 4 de febrero de 2021, el BCRA estableció que las entidades también podrán dar acceso al mercado de cambios a residentes para la cancelación en el exterior de los servicios de capital e intereses de emisiones de títulos de deuda con registro en el exterior, concertadas a partir del 5 de febrero de 2021 y que hayan sido parcialmente suscriptas en moneda extranjera en el país, en la medida que se cumplan ciertas condiciones, a saber: (a) que el deudor demuestre haber registrado exportaciones con anterioridad a la emisión de los títulos de deuda o que los fondos de la colocación fueron destinados a afrontar compromisos con el exterior. Si no se cumple al menos una de las dos condiciones señaladas, la emisión cuenta con la conformidad previa del BCRA; (b) que la vida promedio de los títulos de deuda no sea menor a los cinco años; (c) que el primer pago de capital no se registre antes de los tres años de la fecha de emisión; (d) que la suscripción local no supere el 25% de la suscripción total; y (e) que a la fecha de acceso hayan sido liquidados en el mercado de cambios la totalidad de los fondos suscriptos en el exterior y en el país.

Títulos valores debidamente registrados denominados y pagaderos en moneda extranjera en Argentina

A partir del 29 de noviembre de 2019, de acuerdo con el Artículo 2.5 de la Comunicación “A” 6844 emitida por el BCRA, los emisores residentes tienen acceso al MULC para el pago al vencimiento del capital e intereses de nuevas emisiones de títulos de deuda debidamente registrados denominados y pagaderos en moneda extranjera en Argentina, en la medida que (i) sean totalmente suscriptos en moneda extranjera, y (ii) el producido de la emisión sea liquidado a través del MULC. No obstante, respecto de las emisiones del tipo indicado en el inciso (ii) precedente, en la medida que se cumplan las condiciones establecidas en la Comunicación “A” 6814 del BCRA (es decir, que el producido se deposite en una cuenta en moneda extranjera en una entidad financiera local y sea aplicado de manera simultánea a operaciones con acceso al MULC, y el mecanismo no tenga impacto fiscal, entre otras cosas).

Pago de títulos de deuda locales denominados en moneda extranjera entre residentes

De acuerdo con el Artículo 3.6 de la Comunicación “A” 6844, se prohíbe el acceso al MULC para el pago de obligaciones denominadas en moneda extranjera entre residentes argentinos concertadas a partir del 1° de septiembre de 2019. Respecto de las operaciones preexistentes, se autoriza el acceso, siempre que las operaciones hayan sido instrumentadas mediante registros o escrituras públicas. Esta prohibición no se aplica a préstamos en moneda extranjera otorgados por entidades financieras locales, incluyendo el pago de tarjetas de crédito, la emisión de títulos de deuda para refinanciar operaciones de deuda instrumentadas mediante registros o escrituras públicas en o antes del 30 de agosto de 2019 y la emisión de títulos de deuda denominados en moneda extranjera con registro público a partir del 29 de noviembre de 2019, en la medida que la totalidad de los fondos obtenidos hayan sido liquidados en MULC.

Asimismo, por favor remitirse al Artículo 2.5 de la Comunicación “A” 6844, descripto más arriba.

Acceso al mercado de cambios por fideicomisos constituidos para garantizar los pagos de capital e intereses

Tal como se establece en el Artículo 3.7 de la Comunicación “A” 6844, los fideicomisos locales constituidos para garantizar los pagos de capital e intereses por deudores residentes pueden acceder al MULC para realizar dichos pagos a su vencimiento programado en la medida que se verifique que, conforme a las reglamentaciones vigentes, el deudor hubiese tenido acceso al MULC para realizar dichos pagos directamente. Asimismo, sujeto a ciertas condiciones, un fiduciario puede acceder al MULC para garantizar ciertos pagos de capital e intereses respecto de endeudamiento financiero en el exterior y anticipar el acceso al mismo.

Disposiciones específicas relativas al egreso de fondos

Conforme a la Comunicación “A” 7001, modificada por la Comunicación “A” 7030, el BCRA estableció ciertas restricciones para efectuar ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera y su transferencia a entidades depositarias del exterior. En este sentido, a fin de realizar cualquier egreso de fondos, la entidad debe:

- (i) solicitar la previa aprobación del BCRA; o
- (ii) requerir la presentación de una declaración jurada del cliente en la que conste que no ha efectuado ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior e el día en que solicita el acceso al mercado de cambios y en los 90 días anteriores a la solicitud, y que se compromete a no realizar dichas operaciones a partir del momento en que requiere el acceso y por los 90 días corridos subsiguientes.

Además, la Comunicación “A” 7030 del BCRA, con sus modificaciones, estableció la previa aprobación del BCRA para ciertos egresos de fondos a través del mercado de cambios, a menos que la entidad cuente con una declaración jurada del cliente en la que se deje constancia que al momento del acceso al mercado de cambios:

- a) la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en el país se encuentran depositadas en cuentas en entidades financieras y que no posee activos externos líquidos disponibles al comienzo del día en que se solicita el acceso al mercado de cambios por un monto superior a US\$ 100.000 (con algunas excepciones expresamente

previstas en la reglamentación).

- b) se compromete a liquidar en pesos en el mercado de cambios, dentro de los cinco días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que reciba en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de un depósito a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando el activo hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de mayo de 2020.

Por otra parte, el 11 de junio de 2020, el BCRA emitió la Comunicación “A” 7042 mediante la que flexibilizó algunos aspectos de las restricciones impuestas sobre el acceso al mercado de cambios oficial establecidas mediante las Comunicaciones “A” 7001 y “A” 7030.

En primer lugar, la Comunicación “A” 7042 canceló el requisito impuesto a los beneficiarios de financiamiento en pesos de obtener la autorización previa del BCRA para acceder al MULC para la cancelación del capital y/o intereses de todo tipo de endeudamiento con el exterior pendiente al 19 de marzo de 2020, cuando el pago no tuviera una fecha de vencimiento o cuyo vencimiento hubiese operado con anterioridad a dicha fecha (previsto en la Comunicación “A” 6937, con sus modificaciones).

En segundo lugar, si bien el plazo de 90 días para realizar las operaciones de venta de títulos valores por moneda extranjera o transferencias a entidades depositarias del exterior antes y después de la fecha de acceso al MULC se mantiene, la Comunicación “A” 7042 estableció que esta norma sólo se aplicará a las operaciones de venta arriba mencionadas realizadas a partir del 1° de marzo de 2020. Por ende, aquellas entidades que realizaron estas operaciones durante abril (cuando la Comunicación “A” 7001 aún no había sido emitida) no estarán sujetas a la restricción para acceder al MULC a causa de estas operaciones.

Respecto del requisito de no existencia de activos externos líquidos disponibles impuesto por el Punto 1 de la Comunicación “A” 7030, la Comunicación “A” 7042 introduce una serie de excepciones:

- Se permite el acceso al MULC cuando los activos externos líquidos disponibles no exceden un monto equivalente a U\$S 100.000.
- El monto mencionado en el punto anterior puede excederse, siempre que el monto excedente (a) fue utilizado durante esa jornada para realizar pagos que hubieran tenido acceso al mercado local de cambios; (b) sea transferido a favor del cliente a una cuenta de corresponsalía de una entidad local autorizada a operar en cambios; (c) consista en fondos depositados en cuentas bancarias del exterior que se originan en cobros de exportaciones de bienes y/o servicios o anticipos, prefinanciaciones o postfinanciaciones de exportaciones de bienes otorgados por no residentes, o en la enajenación de activos no financieros no producidos para los cuales no ha transcurrido el plazo de 5 días hábiles desde su percepción; o (d) consista en fondos depositados en cuentas bancarias del exterior originados en endeudamientos financieros con el exterior y su monto no supera el equivalente a pagar por capital e intereses en los próximos 120 días corridos.
- Se remarca que los fondos depositados en el exterior que no pudiesen ser utilizados por el cliente por tratarse de fondos de reserva o de garantía constituidos en virtud de las exigencias previstas en contratos de endeudamiento con el exterior o de fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior no deben ser considerados activos líquidos externos.

Pagos del capital e intereses de deudas por importaciones de bienes y servicios

Conforme al Artículo 3.3 de la Comunicación “A” 6844 del BCRA, el acceso al mercado de cambios para el pago del capital e intereses de deudas por importaciones de bienes y servicios será otorgado, siempre que la operación haya sido declarada, de corresponder, en la última presentación vencida del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos.

Dicho artículo de la Comunicación “A” 6844 establece que se requerirá la conformidad previa del BCRA para acceder al MULC para precancelar los servicios de intereses de deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios antes del vencimiento de dichas deudas.

El BCRA establece diferentes requisitos dependiendo si se relacionan con pagos de importaciones de bienes que cuenten con registro de ingreso aduanero o con pagos de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero pendiente. Tal como se indica más abajo, se ha restablecido el Sistema de Seguimiento de Pagos de Importaciones (SEPAIMPO), que establece normas que rigen dicho proceso de seguimiento y las excepciones al mismo. Los importadores deben designar a una entidad financiera como responsable del seguimiento del cumplimiento de las obligaciones mencionadas.

En este sentido, el importador local debe designar una entidad financiera local para actuar como banco responsable, el que deberá verificar el cumplimiento de las reglamentaciones aplicables, incluyendo, entre otras, la liquidación de la financiación de importaciones y el ingreso de bienes importados.

Mediante la Comunicación “A” 7030, el BCRA estableció que a efectos de acceder al mercado de cambios para la realización de ciertas operaciones como (i) pago de importaciones y otras compras de bienes en el exterior, (ii) compra de moneda extranjera por parte de residentes con aplicación específica, (iii) pago de utilidades y dividendos, (iv) pago de capital e intereses de endeudamientos financieros con el exterior, entre otras, la entidad deberá contar con la conformidad previa del BCRA excepto que cuente con una declaración jurada del cliente en la que deje constancia que al momento de acceso al mercado de cambios (conforme redacción establecida por la Comunicación “A” 7042 de fecha 11 de junio de 2020, modificatoria de la Comunicación “A” 7030, que fuera a su vez modificada por la Comunicación “A” 7094):

(I) la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en el país se encuentran depositadas en cuentas en entidades financieras y que no poseía activos externos líquidos disponibles al inicio del día en que solicita el acceso al mercado por un monto superior equivalente a US\$ 100.000. En el caso de que el cliente tuviera activos externos líquidos disponibles por un monto superior al establecido precedentemente, la entidad también podrá aceptar una declaración jurada del cliente en la que deje constancia que no se excede tal monto al considerar que, parcial o totalmente, tales activos:

- i. fueron utilizados durante esa jornada para realizar pagos que hubieran tenido acceso al mercado local de cambios.
- ii. fueron transferidos a favor del cliente a una cuenta de corresponsalía de una entidad local autorizada a operar en cambios.
- iii. son fondos depositados en cuentas bancarias del exterior que se originan en cobros de exportaciones de bienes y/o servicios o anticipos, prefinanciaciones o postfinanciaciones de exportaciones de bienes otorgados por no residentes, o en la enajenación de activos no financieros no producidos para los cuales no ha transcurrido el plazo de 5 días hábiles desde su percepción.
- iv. son fondos depositados en cuentas bancarias del exterior originados en endeudamientos financieros con el exterior y su monto no supera el equivalente a pagar por capital e intereses en los próximos 365 días corridos.

En esta última declaración jurada del cliente deberá constar expresamente el valor de sus activos externos líquidos disponibles al inicio del día y los montos que asigna a cada una de las situaciones descriptas en los incisos i) a iv) que sean aplicables (conforme redacción establecida por la Comunicación “A” 7042 de fecha 11 de junio de 2020, modificatoria de la Comunicación “A” 7030); y

(II) se compromete a liquidar en el mercado de cambios, dentro de los cinco días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que reciba en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de un depósito a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando dichos fondos hubieran sido adquiridos con posterioridad al 28 de mayo de 2020.

Por otro lado, la Comunicación “A” 7030 (según fuera modificada) establece que -hasta el 30 de junio de 2020, fecha que fuera prorrogada en sucesivas ocasiones y actualmente hasta el 30 de junio de 2021 por Comunicación “A” 7239- y según fuera modificada por la Comunicación “A” 7068 y la Comunicación “A” 7193, a efectos de acceder al mercado de cambios para la realización de pagos de importaciones de bienes o para la cancelación de deudas originadas en la importación de bienes, se deberá contar con la conformidad previa del BCRA excepto que se verifique alguna de las siguientes situaciones:

(i) la entidad cuente con una declaración jurada del cliente dejando constancia de que el monto total de los pagos asociados a sus importaciones de bienes cursados a través del mercado de cambios a partir del 01.01.2020, incluido el pago cuyo curso se está solicitando, no supera en más del equivalente a US\$ 1.000.000 al monto que surge de considerar: (a) el monto por el cual el importador tendría acceso al mercado de cambio al computar las importaciones de bienes que constan a su nombre en el sistema de seguimiento de pagos de importaciones de bienes (SEPAIMPO) y que fueron oficializadas entre el 1 de enero de 2020 y el día previo al acceso al mercado de cambios; (b) más el monto de los pagos cursados en el marco de los puntos (ii) a (vi) no asociados a importaciones comprendidas en los puntos (a) y (d) precedente; (c) menos el monto pendiente de regularizar por pagos de importaciones con registro aduanero pendiente realizados entre el 1 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2019. La entidad deberá, adicionalmente a solicitar la declaración jurada del cliente, constatar que tal declaración resulta compatible con los datos existentes en el BCRA a partir del sistema online implementado a tal efecto. En el monto total de pagos de importaciones de bienes asociados a las importaciones del cliente deberán también computarse los pagos por cancelaciones de líneas de crédito y/o garantías comerciales que fueron realizados por las entidades en virtud de importaciones del cliente; y (d) más el monto de los pagos cursados por el mercado de cambios a partir del 6 de julio de 2020 que correspondan a importaciones de bienes ingresadas por Solicitud Particular o Courier que se hayan embarcado a partir del 1 de julio de 2020 o que habiendo sido embarcadas con anterioridad no hubieran arribado al país antes de esa fecha;

(ii) se trate de un pago diferido o a la vista de importaciones de bienes que corresponda a operaciones que se hayan

embarcado a partir del 1 de julio de 2020 o que habiendo sido embarcadas con anterioridad no hubieran arribado al país antes de esa fecha. En el caso de tratarse de pagos diferidos de importaciones oficializadas a partir del 1 de enero de 2020, la entidad deberá contar con una declaración jurada del cliente dejando constancia de que la parte que se abona de tales importaciones no ha sido previamente computada a los efectos de realizar pagos en el marco del punto (i);

(iii) se trate de un pago asociado a una operación no comprendida en el punto (ii) en la medida que sea destinado a la cancelación de una deuda comercial por importaciones de bienes con una agencia de crédito a la exportación o una entidad financiera del exterior o cuenta con una garantía otorgada por las mismas. En el caso de tratarse de pagos de importaciones oficializadas a partir del 01.01.2020, la entidad deberá contar con una declaración jurada del cliente dejando constancia de que la parte que se abona de tales importaciones no ha sido previamente computada a los efectos de realizar pagos en el marco del punto (i);

(iv) se trate de un pago por: a) sector público, b) todas las organizaciones empresariales, cualquiera sea su forma societaria, en donde el Estado Nacional tenga participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias o b) los fideicomisos constituidos con aportes del sector público nacional;

(v) se trate de un pago de importaciones con registro de ingreso aduanero pendiente a cursar por una persona jurídica que tenga a su cargo la provisión de medicamentos críticos a ingresar por Solicitud Particular por el beneficiario de dicha cobertura médica;

(vi) se trate de un pago de importaciones con registro aduanero pendiente destinado a la compra de kits para la detección del COVID-19 u otros bienes cuyas posiciones arancelarias se encuentren comprendidas en el listado dado a conocer por el Decreto N°333/2020 y sus complementarias; y

(vii) la entidad cuente con una declaración jurada del cliente dejando constancia de que, incluyendo el pago anticipado cuyo curso se está solicitando, no se supera el equivalente a US\$ 3.000.000 (tres millones de dólares estadounidenses) del monto que surge al considerar los puntos (i)(a) a (i)(c) y se trata de pagos para la importación de productos relacionados con la provisión de medicamentos u otros bienes relacionados con la atención médica y/o sanitaria de la población o insumos que sean necesarios para la elaboración local de los mismos. La entidad debe, adicionalmente a solicitar la declaración jurada del cliente, constatar que lo declarado respecto al monto resulta compatible con los datos existentes en el BCRA a partir del sistema online implementado a tal efecto.

Asimismo, por medio de la Comunicación "A" 7138 de fecha 15 de octubre de 2020, el BCRA estableció que la entidad interviniente deberá verificar que el importador cuente con la declaración efectuada a través del Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI) en estado "SALIDA" con relación a los bienes involucrados (i) en todos los casos en que dicha declaración sea requisito para el registro de la solicitud de destinación de importación para consumo o (ii) para el acceso al mercado de cambios por parte de las entidades financieras locales para la cancelación de cartas de crédito o letras avaladas, emitidas u otorgadas a partir del 16 de octubre de 2020.

Por otra parte, dicha comunicación establece que, a partir del 2 de noviembre de 2020, se considerará automáticamente en situación de demora a los pagos de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero pendiente (pagos a la vista, pagos de deudas comerciales con el exterior o pago de garantías comerciales por importaciones de bienes otorgadas por entidades locales) concretados entre el 2 de septiembre de 2019 y el 31 de octubre de 2019 que no se encuentren regularizados.

Mediante Comunicación "A" 7253 de fecha 31 de marzo de 2021 el BCRA dispuso que tampoco requerirá conformidad previa de dicha entidad, el pago anticipado de importaciones destinado a la adquisición de bienes de capital. A tal efecto se deberán considerar las posiciones arancelarias clasificadas como BK (Bien de Capital) en la Nomenclatura Común del MERCOSUR (Decreto N° 690/02 y complementarias).

En todos los casos, la entidad deberá contar con la documentación que le permita verificar el cumplimiento de los restantes requisitos establecidos para la operación por la normativa cambiaria. El BCRA realizará una verificación continua del cumplimiento de lo previsto en el presente punto a partir de la utilización de la información que dispone respecto a los pagos de autorizada a realizar operaciones cambiarias relacionadas con el comercio exterior a través del procedimiento dado a conocer mediante Comunicación "B" 12020."

Por Comunicación "A" 7123, modificada por la Comunicación "A" 7193 y la Comunicación "A" 7253, el BCRA estableció el monto por el cual los importadores pueden acceder al mercado de cambios en las condiciones previstas en la Comunicación "A" 7030 y complementarias, se incrementará por el equivalente al 50% de los montos que, a partir del 2 de octubre de 2020, el importador ingrese y liquide en el mercado de cambios en concepto de anticipos o prefinanciamientos de exportaciones desde el exterior con un plazo mínimo de 180 días. En el caso de operaciones liquidadas a partir del 19 de marzo de 2021, también se admitirá el acceso al mercado de cambios por el restante 50% en la medida que la parte adicional corresponda a pagos de importaciones de bienes de capital y/o de bienes que califiquen como insumos necesarios para la producción de bienes exportables. En este último caso, la entidad deberá

contar con una declaración jurada del cliente respecto del tipo de bien involucrado y su condición de insumo en la producción de bienes a exportar, las importaciones de bienes cursados por el mercado de cambios y el detalle de las oficializaciones de importaciones incluidas en el SEPAIMPO. Finalmente, se establece que los pedidos de conformidad previa deberán ser tramitados a través de una entidad.

Pago de servicios provistos por no residentes

Conforme al Artículo 3.2 de la Comunicación “A” 6844, los residentes pueden acceder al mercado de cambios para el pago de servicios provistos por no residentes (siempre que sean, a menos que se admita expresamente lo contrario, entidades no vinculadas), en la medida que se verifique que la operación se encuentra declarada, en caso de corresponder, conforme al Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. Se requiere la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios por residentes para cancelar deudas u otros pasivos en moneda extranjera con otros residentes.

Pago de dividendos y ganancias de sociedades

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 6844 del BCRA, se otorga acceso al mercado de cambios para pagar dividendos a accionistas no residentes, sujeto a las siguientes condiciones:

- **Montos máximos:** El monto total de las transferencias realizadas a través del MULC a partir del 17 de enero de 2020 para el pago de dividendos a accionistas no residentes no puede exceder el 30% del valor total de los nuevos aportes de capital realizados en la compañía local ingresados y liquidados a través del MULC a partir de esa fecha. El monto total abonado a accionistas no residentes no puede exceder el monto correspondiente denominado en pesos que fuera determinado en la asamblea de accionistas.
- **Período mínimo:** El acceso al MULC solamente deberá producirse en un plazo no menor a treinta (30) días corridos desde la liquidación del último aporte de capital que se compute para cumplir con el requisito del 30% mencionado.
- **Requisitos de documentación:** Los dividendos deben surgir de balances cerrados y auditados. Al solicitar acceso al MULC para tal fin, deberá presentarse la documentación que avale la capitalización definitiva del aporte de capital o, en caso de no disponerla, deberá presentarse constancia del inicio del trámite de inscripción ante la IGJ de la capitalización del aporte de capital. En este caso, deberá presentarse constancia de la capitalización definitiva del aporte dentro de los 365 días corridos desde el inicio del trámite ante la IGJ. También deberá verificarse que la operación haya sido declarada, de corresponder, en la última presentación vencida del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos.

Acceso al MULC por otros residentes – excluyendo entidades – para la formación de activos externos y para operaciones con derivados

El Artículo 3.10 de la Comunicación “A” 6844 del BCRA establece que el acceso al MULC por gobiernos locales, fondos comunes de inversión, fideicomisos y otras universalidades constituidas en el país para la formación de activos externos y para operaciones con derivados requerirá la conformidad previa del BCRA.

Operaciones con derivados

El Artículo 4.4 de la Comunicación “A” 6844 del BCRA impone a las operaciones con derivados, incluyendo el pago de primas, constitución de garantías y liquidación de futuros, “forwards”, opciones y otros derivados concertados en el país a partir del 11 de septiembre de 2019 la obligación de realizarse en moneda local.

De igual modo, el acceso al MULC para el pago de primas y liquidaciones, márgenes y otras garantías que correspondan a operaciones de contratos de cobertura de tasa de interés por las obligaciones de residentes con el exterior declaradas y validadas, en caso de corresponder, en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos, en tanto no se cubran riesgos superiores a los pasivos externos que efectivamente registre el deudor en la tasa de interés cuyo riesgo se está cubriendo con la celebración de los mismos.

El deudor debe designar una entidad autorizada a operar en el MULC para realizar el seguimiento de la operación y firmar una declaración jurada en la que se compromete a ingresar y liquidar los fondos en pesos que resulten a favor del cliente local como resultado de dicha operación, o como resultado de la liberación de los fondos de las garantías constituidas, dentro de los 5 días hábiles siguientes.

Asimismo, mediante Comunicación “A” 6978, el BCRA dispuso que, a partir del 17.4.2020 inclusive, las entidades financieras no podrán realizar operaciones de caución bursátil tomadoras ni colocadoras.

Otras Disposiciones Específicas

Acceso al MULC con fines de ahorro o inversión por personas humanas

Conforme al Artículo 3.8 de la Comunicación “A” 6844, con sus modificaciones, los residentes argentinos pueden acceder al MULC para la formación de activos externos, remisión de ayuda familiar y para la operatoria con derivados (con algunas excepciones expresamente mencionadas) hasta U\$S 200 (a través del débito de cuentas bancarias locales) o U\$S 100 (en efectivo) por persona por mes a través de todas las entidades de cambio autorizadas. Si el acceso implica la transferencia de fondos al exterior, la cuenta de destino debe ser una cuenta de propiedad del mismo cliente.

De igual modo, por medio de la Comunicación “A” 7106 de fecha 15 de septiembre de 2020, el BCRA realizó ciertos ajustes a la normativa cambiaria aplicable, incluyendo los siguientes:

Para personas humanas residentes:

- 1) A partir del 1° de septiembre de 2020, los consumos en el exterior con tarjeta de débito con débito en cuentas locales en pesos y los montos en moneda extranjera adquiridos por las personas humanas para la cancelación de obligaciones entre residentes, incluyendo los pagos por los consumos en moneda extranjera efectuados mediante tarjetas de crédito, serán deducidos, a partir del mes calendario siguiente, del monto máximo de U\$S 200 establecido para la compra de moneda extranjera por parte de personas humanas para la formación de activos externos, remisión de ayuda familiar y operaciones con derivados.
- 2) A fin de acceder al mercado de cambios, las personas humanas residentes deben firmar una declaración jurada comprometiéndose a no concertar en el país operaciones de títulos valores con liquidación en moneda extranjera a partir del momento en que requiere el acceso y por los 90 días corridos subsiguientes.
- 3) Se eliminó el período de tenencia de por lo menos 5 días hábiles para los títulos valores adquiridos por personas humanas con liquidación en moneda extranjera.

Para no residentes, la venta en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera está prohibida (salvo por la venta de títulos valores adquiridos en el país con liquidación en moneda extranjera a partir del 16 de septiembre de 2020 y que permanezcan en la cartera del no residente por un plazo no inferior a un año).

Asimismo, la Comunicación “A” 7106 establece que las operaciones con títulos valores concertadas en el exterior y los títulos valores adquiridos en el exterior no pueden ser liquidados en pesos en el país.

Acceso al MULC por no residentes

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 6844, se requiere la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera por parte de no residentes. Las operaciones de: (a) organismos internacionales e instituciones que cumplan funciones de agencias oficiales de crédito a la exportación; (b) representaciones diplomáticas y consulares y personal diplomático acreditado en el país por transferencias que efectúen en ejercicio de sus funciones; (c) representaciones en el país de tribunales, autoridades u oficinas, misiones especiales, comisiones u organismos bilaterales establecidos por tratados o convenios internacionales de los que la República Argentina es parte, en la medida que las transferencias se realicen en ejercicio de sus funciones; y (d) las transferencias al exterior a nombre de personas humanas que sean beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones abonadas por la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), por hasta el monto abonado por dicho organismo en el mes calendario y en la medida que la transferencia se efectúe a una cuenta bancaria de titularidad del beneficiario en su país de residencia registrado.

Canjes y arbitrajes. Operaciones con títulos valores

Conforme la Comunicación “A” 6844, con sus modificaciones, las entidades podrán realizar operaciones de canje y arbitraje con sus clientes en los siguientes casos: (i) operaciones no alcanzadas por la obligación de liquidación en el mercado de cambios; (ii) transferencia de divisas al exterior desde sus cuentas locales en moneda extranjera a cuentas bancarias propias en el exterior (debe presentarse declaración jurada indicando que no se ha efectuado venta de títulos valores con liquidación local en moneda extranjera en los últimos 5 días hábiles); (iii) transferencia de divisas al exterior por parte de centrales locales de depósito colectivo de valores por los fondos percibidos en moneda extranjera por los servicios de capital y renta de títulos del Tesoro Nacional; (iv) operaciones de arbitraje no originadas en transferencias del exterior en la medida que los fondos se debiten de una cuenta en moneda extranjera del cliente en una entidad financiera local; (v) las restantes operaciones de canje y arbitraje podrán realizarse sin la conformidad previa del BCRA en la medida que, de instrumentarse como operaciones individuales pasando por pesos, puedan realizarse sin dicha conformidad de acuerdo con las normas cambiarias vigentes; y (vi) transferencias de moneda extranjera por personas humanas de sus cuentas en moneda extranjera locales a cuentas en el exterior por hasta el equivalente a U\$S 500 (quinientos dólares estadounidenses) por mes calendario en total (las entidades deben obtener una declaración jurada del cliente en donde se deje constancia que la transferencia es para colaborar con la manutención de residentes argentinos que han debido permanecer en el exterior debido a las medidas adoptadas en el marco de la pandemia del COVID-19).

Operaciones de contado con liquidación

Las entidades autorizadas a operar en mercados de valores no pueden comprar títulos valores en el mercado secundario con liquidación en moneda extranjera o usar tenencias de su posición en divisas para el pago a proveedores locales.

Conforme a la Comunicación “A” 7001, modificada por la Comunicación “A” 7030, el BCRA estableció ciertas restricciones para realizar ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera y su transferencia a instituciones depositarias del exterior. En este sentido, a fin de realizar cualquier egreso de fondos, la entidad debe:

- (i) solicitar la previa aprobación del BCRA; o
- (ii) requerir la presentación de una declaración jurada del cliente en la que conste que no ha efectuado ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior e el día en que solicita el acceso al mercado de cambios y en los 90 días anteriores a la solicitud, y que se compromete a no realizar dichas operaciones a partir del momento en que requiere el acceso y por los 90 días corridos subsiguientes.

La Comunicación “A” 7030 extendió a 90 días el plazo establecido en el Punto 3 de la Comunicación “A” 7001, de modo que cualquiera que pretenda acceder al mercado de cambios para la adquisición de moneda extranjera no debe haber efectuado operaciones de moneda extranjera a través del sistema de “contado con liquidación” (CCL) o medio electrónico de pagos (MEP) dentro de los 90 días anteriores a la fecha de acceso al mercado de cambios (o a partir del 1° de abril de 2020, lo que ocurra en último lugar) ni podrá hacerlo dentro de los 90 días subsiguientes.

Por Resolución General N°841/2020, la CNV dispuso que para dar curso a operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior, debe observarse un plazo mínimo de tenencia de dichos valores negociables en cartera de cinco días hábiles, contados a partir su acreditación en el agente depositario. Este plazo mínimo de tenencia no será de aplicación cuando: i.- se trate de compras de valores negociables en moneda extranjera y venta de los mismos en moneda extranjera contra la misma jurisdicción de liquidación que la compra; y ii.- se trate de compras de valores negociables con liquidación en jurisdicción extranjera y ventas en moneda extranjera contra jurisdicción local, salvo en los supuestos alcanzados por las disposiciones previstas en el Artículo 1 del Capítulo V, del Título XVIII “Disposiciones Transitorias” de las Normas de la CNV, Asimismo, los agentes de liquidación y compensación y los agentes de negociación deberán constatar el cumplimiento del plazo mínimo de permanencia de los valores negociables antes referido. Mediante la Resolución General N°856/2020, la CNV modifica las excepciones previstas, reduciéndolas a la compra de valores negociables con liquidación en moneda extranjera como único caso de no aplicación del plazo de cinco días hábiles. Asimismo, dicha resolución establece que para dar curso a transferencias de valores negociables adquiridos con liquidación en moneda nacional a entidades depositarias del exterior, debe observarse un plazo mínimo de tenencia de dichos valores negociables en cartera de 15 días hábiles, contados a partir su acreditación en el agente depositario, salvo en aquellos casos en que la acreditación en dicho agente depositario sea producto de la colocación primaria de valores negociables emitidos por el Tesoro Nacional. Mediante Resolución General N°862/2020 del 19 de octubre de 2020, la CNV redujo el período de permanencia mínimo a tres días hábiles, tanto para dar curso a operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, como también para transferir valores negociables adquiridos con liquidación en moneda nacional a entidades depositarias del exterior. Finalmente, mediante Resolución General N°871/2020 y Resolución General N°878/2021, se establece que el plazo mínimo de permanencia de tres días hábiles es aplicable para las operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera, mientras que en los casos de operaciones de estas características pero con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local, el plazo mínimo en cartera es de un día hábil.

Los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación deberán solicitar a sus clientes, previo cumplimiento de la instrucción de adquisición de títulos valores en pesos para su posterior e inmediata venta en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior, la presentación de una declaración jurada del titular que manifieste que no resulta beneficiario como empleador del salario complementario establecido en el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la Producción (ATP), creado por el Decreto N° 332/2020, conforme a los plazos y requisitos dispuestos por la DECAD-2020-817-APNJGM de fecha 17 de mayo de 2020 y modificatorias. Asimismo, se deberá incluir en la declaración jurada que la persona no se encuentra alcanzada por ninguna restricción legal o reglamentaria para efectuar las operaciones y/o transferencias mencionadas.

Mediante la Resolución General N° 843/2020, la Resolución General N° 856/2020 y, posteriormente, la Resolución General N° 871/2020 y la Resolución General N°878/2021, la CNV estableció que:

- (i) los valores negociables acreditados en el Agente Depositario Central de Valores Negociables, provenientes de entidades depositarias del exterior, no podrán ser aplicados a la liquidación de operaciones en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera hasta tanto hayan transcurrido tres días hábiles desde la acreditación en la/s subcuenta/s en el

mencionado custodio local. En el caso que dichos valores negociables sean aplicados a la liquidación de operaciones en moneda extranjera y en jurisdicción local el plazo mínimo de tenencia será de un día hábil a computarse de igual forma;

(ii) en las operaciones, en el segmento de concurrencia de ofertas con prioridad precio tiempo, de compraventa de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares estadounidenses emitidos por la República Argentina bajo ley local, por parte de las subcuentas alcanzadas por lo dispuesto en el artículo 6° del Capítulo V del Título VI de las Normas de la CNV y que asimismo revistan el carácter de inversores calificados conforme lo normado en el artículo 12 del Capítulo VI del Título II de las Normas de la CNV, se deberá observar:

a) para el conjunto de esos valores negociables, la cantidad de valores nominales comprados con liquidación en pesos no podrá ser superior a la cantidad de valores nominales vendidos con liquidación en dicha moneda, en la misma jornada de concertación de operaciones y por cada subcuenta comitente;

b) para el conjunto de esos valores negociables, la cantidad de valores nominales vendidos con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local no podrá ser superior a la cantidad de valores nominales comprados con liquidación en dichas moneda y jurisdicción, en la misma jornada de concertación de operaciones y por cada subcuenta comitente; y

c) para el conjunto de esos valores negociables, la cantidad de valores nominales vendidos con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera no podrá ser superior a la cantidad de valores nominales comprados con liquidación en dichas moneda y jurisdicción, en la misma jornada de concertación de operaciones y por cada subcuenta comitente;

(iii) en las operaciones, en el segmento de concurrencia de ofertas con prioridad precio tiempo, de compraventa de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares estadounidenses emitidos por la República Argentina bajo ley local, por parte de las subcuentas comitentes no alcanzadas por lo dispuesto en el artículo 5° del presente Capítulo V del Título XVIII de las Normas, y para el conjunto de esos valores negociables, se deberá observar, al cierre de cada semana del calendario, que la cantidad de valores negociables vendidos con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera no podrá ser superior a cien mil nominales respecto de la cantidad de valores negociables comprados con liquidación en dicha moneda y jurisdicción, operando dicho límite tanto para cada subcuenta comitente como para el conjunto de subcuentas comitentes de las que fuera titular o cotitular un mismo sujeto. Los agentes de liquidación y compensación y los agentes de negociación deberán constatar el cumplimiento del límite por subcuenta comitente. La CNV verificará el cumplimiento de dicho límite para el conjunto de subcuentas comitentes de las que fuera titular o cotitular un mismo sujeto.

Régimen Penal Cambiario

Toda operación que no cumpla con las disposiciones de los controles cambiarios está alcanzada por el Régimen Penal Cambiario. Para un detalle de la totalidad de las regulaciones cambiarias y al ingreso de capitales y vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa a la normativa mencionada, junto con sus reglamentaciones y normas complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web del Ministerio de Economía (<https://www.argentina.gob.ar/economia>) y/o del BCRA (www.bcr.gov.ar), según corresponda.

d) Carga tributaria

El siguiente es un resumen de las principales consecuencias impositivas en la Argentina emergentes de la tenencia y disposición de las Obligaciones Negociables y no implica una descripción amplia de los aspectos impositivos de las Obligaciones Negociables. Si bien el siguiente resumen se considera una interpretación correcta de las leyes y reglamentaciones vigentes a la fecha del Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o autoridades fiscales responsables de la administración de dichas leyes estarán de acuerdo con esta interpretación o que no se producirán cambios en dichas leyes. Este análisis no considera las consecuencias impositivas aplicables a los compradores de Obligaciones Negociables fuera de la Argentina que pueden ser relevantes para tales compradores. Los posibles compradores deberían consultar a sus asesores impositivos respecto de las consecuencias impositivas específicas derivadas de la adquisición, tenencia y enajenación de las Obligaciones Negociables. Adicionalmente, en caso de resultar aplicable algún tratado para evitar la doble imposición, el régimen impositivo aplicable podría no coincidir total o parcialmente con lo descripto a continuación.

d).i. Impuesto a las Ganancias

Intereses y ganancias de capital percibidas por personas humanas y sucesiones indivisas residentes

De acuerdo con las modificaciones introducidas por la Ley de Solidaridad a la Ley del Impuesto a las Ganancias (“LIG”) (T.O. 2019), se reestablecen las exenciones previstas por el Art. 36 bis inc. 3) y 4) de la ley 23.576 para la ganancia neta de fuente argentina de las personas humanas y de las sucesiones indivisas residentes en Argentina

derivada de resultados en concepto de intereses o rendimientos (sin cláusula de ajuste) y de operaciones de enajenación de las Obligaciones Negociables en la medida que se emitan en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Obligaciones Negociables y se satisfagan los requisitos de exención allí dispuestos (los “**Requisitos y Condiciones de Exención**”).

Los Requisitos y Condiciones de Exención son:

- (i) que se trate de obligaciones negociables que sean colocadas por oferta pública autorizada por la CNV, en cumplimiento de la Ley de Mercados de Capitales, las Normas de la CNV y las demás normas aplicables de la CNV;
- (ii) que los fondos a obtener mediante la colocación de las Obligaciones Negociables sean utilizados por el emisor para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en Argentina; la adquisición de fondos de comercio situados en el país; la integración de capital de trabajo en Argentina; la refinanciación de pasivos y/o; la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al emisor; la adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados; y si la emisora fuera una entidad financiera en el marco de la Ley de Entidades Financieras, los fondos podrán ser destinados al otorgamiento de préstamos siempre y cuando los tomadores de dichos préstamos los utilicen para los destinos antes especificados; y
- (iii) que el emisor acredite ante la CNV, en el tiempo y forma que determinen las reglamentaciones aplicables, que los fondos obtenidos de la oferta de las Obligaciones Negociables fueron utilizados para cualquiera de los fines descriptos en el apartado anterior.

Si la emisión no cumple con los Requisitos y Condiciones de Exención, el Artículo 38 de la Ley de Obligaciones Negociables establece que decaen los beneficios resultantes del tratamiento impositivo previsto en esa ley y, por ende, el emisor será responsable del pago de los impuestos que hubiera correspondido a los tenedores. En tal caso, el emisor debe tributar, en concepto de impuesto a las ganancias, la alícuota máxima aplicable a las personas humanas residentes prevista en el artículo 94 de la LIG sobre el total de la renta devengada a favor de los inversores. Mediante la Resolución General N° 1516/2003, modificada por la Resolución General N° 1578/2003, la AFIP reglamentó el mecanismo de ingreso del impuesto a las ganancias por parte del emisor en el supuesto en que se entienda incumplido alguno de los requisitos del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Intereses y ganancias de capital percibidos por sociedades y otras entidades residentes

Los contribuyentes corporativos (“**Entidades Argentinas**”) están sujetos al Impuesto a las Ganancias por los intereses percibidos y ganancias de capital realizadas, en el momento de su devengamiento, a una alícuota del 30% para los ejercicios iniciados entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, y del 25% para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2020 en adelante. Dicha reducción de alícuota quedó suspendida por el Artículo 48 de la Ley de Solidaridad hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive. Sin embargo, en junio de 2021, el Senado aprobó el proyecto de ley que modifica la alícuota del Impuesto a las Ganancias aplicable a Entidades Argentinas, estableciendo una estructura de alícuotas escalonadas en tres segmentos, la cual varía en función de las ganancias declaradas por la empresa: un 25% para las ganancias de hasta \$5 millones anuales; un 30% para montos de entre \$5 millones a \$50 millones anuales; y un 35% para aquellas que obtuvieron una ganancia superior a los \$50 millones en el año. Las Entidades Argentinas incluyen las sociedades anónimas, incluidas las sociedades anónimas unipersonales, las sociedades en comandita por acciones en la parte que corresponda a los socios comanditarios, las sociedades por acciones simplificadas del Título III de la Ley N° 27.349 constituidas en Argentina y las sociedades de responsabilidad limitada; asociaciones, fundaciones, cooperativas y entidades civiles y mutualistas constituidas en Argentina, en cuanto no corresponda por la LIG otro tratamiento impositivo; las sociedades de economía mixta, por la parte de las utilidades no exentas del impuesto; las entidades y organismos a que se refiere el Artículo 1 de la Ley N° 22.016; los fideicomisos constituidos en Argentina conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación, excepto aquellos en los que el fiduciante posee la calidad de beneficiario (a menos que el fiduciante beneficiario sea no residente o el fideicomiso sea un fideicomiso financiero); los fideicomisos financieros constituidos conforme al Decreto 471/18 sólo en la medida de que los certificados de participación y/o títulos de deuda no hubieran sido colocados por oferta pública con autorización de la CNV; los fondos comunes de inversión cerrados constituidos en Argentina sólo en la medida de que las cuotas partes no hubieran sido colocadas por oferta pública con autorización de la CNV; las sociedades y fideicomisos fiscalmente transparentes (incluidos en los Artículos 53(b) y 53(c) de la LIG) que opten por tributar como Entidades Argentinas a los efectos del impuesto a las ganancias, y los Establecimientos Permanentes en Argentina de personas extranjeras (según se define más adelante).

Los pagos de intereses a Entidades Argentinas también están sujetos a retención conforme al régimen previsto por la Resolución General (AFIP) N° 830. Dicha retención debe computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias a ser integrado por dichas Entidades Argentinas. Cualquier exclusión como sujeto pasible de retención

deberá ser debidamente acreditada al agente de retención por quien la alegue.

Intereses y ganancias de capital percibidos por no residentes

Por último, tanto los intereses de obligaciones negociables como los resultados de operaciones de enajenación de valores por no residentes (o personas que no califican como residentes a los efectos impositivos conforme al Artículo 116 de la LIG; los “**No Residentes**”) se encuentran exentos del impuesto a las ganancias en virtud de lo dispuesto por el Artículo 26(u) de la LIG, siempre que (i) dichos títulos constituyan obligaciones negociables conforme al Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables; (ii) dichos No Residentes no residan en una jurisdicción no cooperante o los fondos invertidos para comprar las obligaciones negociables por dichos No Residentes no provengan de una jurisdicción no cooperante; y (iii) se cumplan los Requisitos y Condiciones de Exención. En relación con esta exención, la CNV está facultada a reglamentar y fiscalizar, en el ámbito de su competencia, las condiciones establecidas en el artículo 26(u) de la LIG de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales.

El Artículo 19 de la LIG define a las “jurisdicciones no cooperantes” como aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula amplia de intercambio de información. Asimismo, considera como no cooperantes aquellos países que, teniendo vigente un acuerdo con los alcances antes definidos, no cumplan efectivamente con el intercambio de información. Además, los acuerdos y convenios aludidos deberán cumplir con los estándares internacionales de transparencia e intercambio de información en materia fiscal a los que se haya comprometido Argentina.

El Artículo 24 de la reglamentación de la LIG enumera las 95 jurisdicciones no cooperantes a los efectos impositivos argentinos. Las autoridades fiscales argentinas deben informar cualquier novedad al Ministerio de Finanzas para modificar esta lista:

- | | |
|--|------------------------------------|
| 1. Bosnia y Herzegovina | 51. República de Maldivas |
| 2. Brecqhou | 52. República de Mali |
| 3. Burkina Faso | 53. República de Mozambique |
| 4. Estado de Eritrea | 54. República de Namibia |
| 5. Estado de la Ciudad del Vaticano | 55. República de Nicaragua |
| 6. Estado de Libia | 56. República de Palaos |
| 7. Estado Independiente de Papúa Nueva Guinea | 57. República de Ruanda |
| 8. Estado Plurinacional de Bolivia | 58. República de Sierra Leona |
| 9. Territorios Británicos de Ultramar de Santa Elena, Ascensión y Tristán de Acuña | 59. República de Sudán del Sur |
| 10. Isla de Sark | 60. República de Surinam |
| 12. Islas Solomón | 61. República de Tayikistán |
| 13. Estados Federados de Micronesia | 62. República de Trinidad y Tobago |
| 14. Mongolia | 63. República de Uzbekistán |
| 15. Montenegro | 64. República de Yemen |
| 16. Reino de of Bután | 65. República de Yibuti |
| 17. Reino de Camboya | 66. República de Zambia |
| 18. Reino de Lesoto | 67. República de Zimbabue |
| | 68. República del Chad |

19. Reino de Suazilandia
20. Reino de Tailandia
21. Reino de Tonga
22. Reino Hachemita de Jordania
23. República Kirguisa
24. República Árabe de Egipto
25. República Árabe Siria
26. República Argelina Democrática y Popular
27. República Centroafricana
28. República Cooperativa de Guyana
29. República de Angola
30. República de Bielorrusia
31. República de Botsuana
32. República de Burundi
33. República de Cabo Verde
34. República de Costa de Marfil
35. República de Cuba
36. República de Filipinas
37. República de Fiyi
38. República de Gambia
39. República de Guinea
40. República de Guinea Ecuatorial
41. República de Guinea-Bisáu
42. República de Haití
43. República de Honduras
44. República de Irak
45. República de Kenia
46. República de Kiribati
47. República de la Unión de Myanmar
48. República de Liberia
49. República de Madagascar
50. República de Malawi
69. República del Níger
70. República del Paraguay
71. República del Sudán
72. República Democrática de Santo Tomé y Príncipe
73. República Democrática de Timor Oriental
74. República del Congo
75. República Democrática del Congo
76. República Democrática Federal de Etiopía
77. República Democrática Popular Lao
78. República Democrática Socialista de Sri Lanka
79. República Federal de Somalia
80. República Federal Democrática de Nepal
81. República Gabonesa
82. República Islámica de Afganistán
83. República Islámica de Irán
84. República Islámica de Mauritania
85. República Popular de Bangladés
86. República de Benín
87. República Popular Democrática de Corea
88. República Socialista de Vietnam
89. República Togolesa
90. República Unida de Tanzania
91. Sultanato de Omán
92. Territorio Británico de Ultramar Islas Pitcairn, Henderson, Ducie y Oeno
94. Tuvalu
95. Unión de las Comoras

En caso de que el No Residente resida en una jurisdicción no cooperante o los fondos provengan de una jurisdicción no cooperante, los intereses pagados y ganancias de capital obtenidas por cualquier forma de disposición de las obligaciones negociables (cumplan o no con los requisitos y condiciones del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables) estarán sujetos a retención impositiva en Argentina.

En el caso de intereses pagados respecto de las obligaciones negociables que no estén exentos, la alícuota efectiva de la de retención impositiva será (de acuerdo con la LIG, su decreto reglamentario y el Artículo 10 de la Resolución General (AFIP) N° 4227/2018): (i) del 15,05% cuando el No Residente sea una entidad bancaria o financiera sujeta a la supervisión del respectivo banco central u organismo equivalente que esté radicado en una jurisdicción que no sea considerada de baja o nula tributación o en una jurisdicción que haya suscripto con Argentina un convenio de intercambio de información y además que, por aplicación de sus normas internas, no pueda negarse a revelar información a las autoridades argentinas en base al secreto financiero o bursátil; o (ii) del 35% en los demás casos.

En el caso de los beneficios resultantes de la enajenación de las obligaciones negociables, los mismos estarán sujetos a retención conforme a una alícuota efectiva del 31,5% en todos los casos.

Establecimiento permanente

El Art. 22 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, en su redacción actual aprobada por Decreto 824/2019, define Establecimiento Permanente como un lugar fijo de negocios mediante el cual un sujeto del exterior realiza toda o parte de su actividad.

Asimismo, el término “establecimiento permanente” comprende en especial: a) una sede de dirección o de administración; b) una sucursal; c) una oficina; d) una fábrica; e) un taller; f) una mina, un pozo de petróleo o de gas, una cantera o cualquier otro lugar relacionado con la exploración, explotación o extracción de recursos naturales incluida la actividad pesquera.

El término “establecimiento permanente” también comprende:

a) una obra, una construcción, un proyecto de montaje o de instalación o actividades de supervisión relacionados con ellos, cuando dichas obras, proyectos o actividades se desarrollen en el territorio de la Nación durante un período

superior a seis (6) meses. Cuando el residente en el extranjero subcontrate con otras empresas vinculadas las actividades mencionadas en el párrafo anterior, los días utilizados por los subcontratistas en el desarrollo de estas actividades se adicionarán, en su caso, para el cómputo del plazo mencionado.

b) la prestación de servicios por parte de un sujeto del exterior, incluidos los servicios de consultores, en forma directa o por intermedio de sus empleados o de personal contratado por la empresa para ese fin, pero solo en el caso de que tales actividades prosigan en el territorio de la Nación durante un período o períodos que en total excedan de seis (6) meses, dentro de un período cualquiera de doce (12) meses.

Para efectos del cómputo de los plazos a que se refieren los precedentes apartados a) y b), las actividades realizadas por sujetos con los que exista algún tipo de vinculación en los términos del primer artículo sin número agregado a continuación del 15 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, conforme la reforma introducida por la Ley 27.430, deberán ser consideradas en forma conjunta, siempre que las actividades de ambas empresas sean idénticas o similares.

El término “establecimiento permanente” no incluye las siguientes actividades en la medida en que posean carácter auxiliar o preparatorio:

a) la utilización de instalaciones con el único fin de almacenar o exponer bienes o mercancías pertenecientes a la empresa; b) el mantenimiento de un depósito de bienes o mercancías pertenecientes a la empresa con el único fin de almacenarlas o exponerlas; c) el mantenimiento de un depósito de bienes o mercancías pertenecientes a la empresa con el único fin de que sean transformadas por otra empresa; d) el mantenimiento de un lugar fijo de negocios con el único fin de comprar bienes o mercancías o de recoger información para la empresa; e) el mantenimiento de un lugar fijo de negocios con el único fin de realizar para la empresa cualquier otra actividad con tal carácter; f) el mantenimiento de un lugar fijo de negocios con el único fin de realizar cualquier combinación de las actividades mencionadas en los apartados a) a e), a condición de que el conjunto de la actividad del lugar fijo de negocios que resulte de esa combinación conserve su carácter auxiliar o preparatorio.

No obstante, se considera que existe establecimiento permanente cuando un sujeto actúe en el territorio nacional por cuenta de una persona humana o jurídica, entidad o patrimonio del exterior y dicho sujeto: a) posea y habitualmente ejerza poderes que lo faculten para concluir contratos en nombre de la referida persona humana o jurídica, entidad o patrimonio del exterior, o desempeñe un rol de significación que lleve a la conclusión de dichos contratos; b) mantenga en el país un depósito de bienes o mercancías desde el cual regularmente entrega bienes o mercancías por cuenta del sujeto del exterior; c) asuma riesgos que correspondan al sujeto residente en el extranjero; d) actúe sujeto a instrucciones detalladas o al control general del sujeto del exterior; e) ejerza actividades que económicamente corresponden al residente en el extranjero y no a sus propias actividades; o f) perciba sus remuneraciones independientemente del resultado de sus actividades.

No se considerará que un sujeto tiene un establecimiento permanente por la mera realización de negocios en el país por medio de corredores, comisionistas o cualquier otro intermediario que goce de una situación independiente, siempre que éstos actúen en el curso habitual de sus propios negocios y en sus relaciones comerciales o financieras con la empresa, las condiciones no difieran de aquellas generalmente acordadas por agentes independientes. No obstante, cuando un sujeto actúa total o principalmente por cuenta de una persona humana o jurídica, entidad o patrimonio del exterior, o de varios de éstos vinculados entre sí, ese sujeto no se considerará un agente independiente en el sentido de este párrafo con respecto a esas empresas.

Se recomienda a los potenciales inversores de las Obligaciones Negociables consultar a un asesor impositivo sobre las posibles implicancias impositivas que lo descripto precedentemente pueda tener sobre su situación particular.

d).ii. Impuesto al Valor Agregado

Ninguna de las transacciones y operaciones financieras relacionadas con la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelaciones de las obligaciones negociables y sus garantías se encuentra gravada por el IVA, de conformidad con lo establecido por el artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables, siempre que dichas obligaciones negociables hayan sido colocadas por medio de una oferta pública y se hayan cumplido oportunamente los Requisitos del Art. 36.

Cabe recordar que el artículo 38 de la Ley de Obligaciones Negociables establece, que si la emisora no cumple los Requisitos del Art. 36, será responsable por el pago de cualquiera de los impuestos resultantes. En este caso la alícuota a aplicar será del 21%, salvo por ciertos casos especiales previstos en las reglamentaciones impositivas.

d).iii. Impuestos sobre los Bienes Personales

Las personas humanas y sucesiones indivisas cuya residencia, en los términos y condiciones establecidos en los artículos 116 y subsiguientes de la LIG sea en Argentina, se encuentran obligadas al pago de un impuesto anual sobre los bienes personales (“IBP”) situados en el país y en el exterior (tales como las Obligaciones Negociables) respecto

de los cuales fueran titulares al 31 de diciembre de cada año. Las personas humanas que no tengan residencia en Argentina solo son responsables por este impuesto por sus bienes ubicados en Argentina al 31 de diciembre de cada año. Acciones, otro tipo de participaciones y otros títulos solo se reputan ubicados en Argentina si fueron emitidos por una entidad con residencia en Argentina.

En el caso de personas humanas y sucesiones indivisas con residencia en la Argentina, el IBP recae sobre los bienes gravados existentes al 31 de diciembre de cada año cuyo valor en conjunto supere \$2.000.000 (aplicable para el período fiscal 2019 en adelante).

En caso de que el valor en conjunto de los bienes existentes al 31 de diciembre exceda la suma mencionada en el párrafo anterior, el IBP aplicará exclusivamente sobre los montos que excedan dicha suma, calculándose el impuesto de la siguiente manera:

Para las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en Argentina, las alícuotas aplicables sobre el valor total de los bienes sujetos al impuesto (incluyendo obligaciones negociables emitidas por sociedades domiciliadas en Argentina), son las siguientes:

Valor total de los bienes que exceda el mínimo no imponible		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	a \$			
0	3.000.000, inclusive	0	0,50%	0
3.000.000	6.500.000, inclusive	15.000	0,75%	3.000.000
6.500.000	18.000.000, inclusive	41.250	1,00%	6.500.000
18.000.000	En adelante	156.250	1,25%	18.000.000

El IBP se aplica sobre el valor de mercado de las Obligaciones Negociables al 31 de diciembre de cada año fiscal.

En cuanto a las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en el exterior tales sujetos están alcanzados por el IBP sobre el valor de los bienes de su titularidad situados en Argentina a una alícuota del 50% para los períodos fiscales 2019 y posteriores. No corresponde ingresar el impuesto cuando su importe resulte igual o inferior a \$250.

Si bien los títulos valores, como las Obligaciones Negociables, en poder de personas humanas residentes o sucesiones indivisas radicadas fuera de Argentina técnicamente estarían sujetas al IBP, el procedimiento para el cobro de este impuesto no ha sido establecido en la Ley de IBP (Artículos aplicables de la Ley N° 23.966 y sus modificatorias), reglamentada por el Decreto N°127/96 (y sus modificaciones). El sistema de “obligado sustituto” establecido en el párrafo primero del artículo 26 de la ley de IBP (una persona domiciliada o residente en el país que tenga la tenencia, custodia, depósito o disposición de las Obligaciones Negociables) no se aplica a las obligaciones negociables (párrafo tercero del artículo 26 de la Ley de IBP).

La ley de IBP establece una presunción legal que no admite prueba en contrario, mediante la cual los títulos emitidos por emisores privados argentinos sobre los que tenga titularidad directa una sociedad extranjera que: (i) se encuentre domiciliada en una jurisdicción que no exige que las acciones o títulos valores privados sean nominativos y (ii) (a) de conformidad con sus estatutos o la ley aplicable tenga como objeto principal invertir fuera de su país de constitución y/o (b) no pueda realizar determinadas actividades autorizadas en sus propios estatutos o por la ley aplicable en su jurisdicción de constitución, se considerarán propiedad de personas físicas o domiciliadas en la Argentina o sucesiones indivisas radicadas en el país; por lo tanto, sin perjuicio de lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, tales títulos estarán sujetos al IBP. En esos casos, la ley impone la obligación de abonar el IBP a las personas físicas o jurídicas domiciliadas en Argentina que tienen la posesión, uso, disposición, goce, depósito, titularidad, custodia o administración de las Obligaciones Negociables (el “**Obligado Sustituto**”), a una alícuota incrementada en un 100% para el emisor privado argentino, autorizándolo a recuperar el monto pagado, sin limitación alguna, mediante retención o ejecución de los activos que dieron lugar al pago.

Esa presunción legal no se aplica a las siguientes sociedades extranjeras que tengan la titularidad directa de tales títulos valores: (i) compañías de seguros, (ii) fondos de inversión abiertos, (iii) fondos de retiro y (iv) bancos o entidades financieras cuya casa matriz se encuentre ubicada en un país cuyo banco central o autoridad equivalente haya adoptado las normas internacionales de supervisión bancaria establecidas por el Comité de Basilea.

Por otra parte, el Decreto N° 988/2003, establece que dicha presunción legal no resultará aplicable a acciones y títulos de deudas privados cuya oferta pública haya sido autorizada por la CNV y que se negocien en mercados autorizados ubicadas en la Argentina o en el exterior, como es el caso de las Obligaciones Negociables. A fin de garantizar que esta presunción legal no se aplicará y, por lo tanto, que el emisor privado argentino no deberá actuar como “Obligado Sustituto”, la Sociedad mantendrá en sus registros una copia debidamente certificada de la resolución de la CNV por la que se autoriza la oferta pública de las Obligaciones Negociables y de la prueba que ese certificado se encontraba vigente al 31 de diciembre del ejercicio en que se produjo el hecho imponible, según lo establecido por la Resolución N° 2151 de la AFIP de fecha 31 de octubre de 2006. En caso que el Fisco argentino considere que no se cuenta con la documentación que acredita la autorización de la CNV y su negociación en mercados autorizados del país o del

exterior, la Sociedad será responsable del ingreso del IBP.

d).iv. El “Impuesto Sobre la Riqueza”

El 18 de diciembre de 2020 fue publicada en el Boletín Oficial y entró en vigencia la ley 27.605 que crea un “Aporte Extraordinario y Solidario para Ayudar a Morigerar los Efectos de la Pandemia” (el “Aporte”) con carácter obligatorio y por única vez, conocido como “Impuesto a la Riqueza”.

El Aporte grava los bienes existentes a la fecha de entrada en vigencia de la ley, siempre que su valor total sea superior a \$200.000.000 a esa fecha. La valuación de los bienes debe hacerse de acuerdo a lo establecido en la Ley del IBP, sin deducción de mínimo no imponible.

El Aporte alcanza a la totalidad de los bienes en Argentina y en el exterior de las personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país (excluye a las personas jurídicas), y a los nacionales argentinos con domicilio o residencia en países no cooperantes o jurisdicciones de baja o nula tributación. Para estos sujetos, la base imponible se calcula incluyendo los aportes a trusts, fideicomisos o fundaciones de interés privado y demás estructuras análogas, participación en sociedades u otros entes de cualquier tipo sin personalidad fiscal y participación directa o indirecta en sociedades u otros entes de cualquier tipo, existentes a la fecha de entrada en vigencia de la ley.

Las personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el exterior tributan sólo por sus bienes ubicados en Argentina.

A los efectos de determinar la residencia de las personas obligadas al pago del aporte, se considerarán los criterios previstos en la Ley del Impuesto a las Ganancias al 31 de diciembre de 2019.

La ley prevé que cuando las variaciones patrimoniales en los bienes sujetos al aporte durante los 180 días inmediatos anteriores a la fecha de entrada en vigencia, hicieran presumir, salvo prueba en contrario, una operación que configure un ardid evasivo o esté destinada a eludir su pago, la AFIP podrá disponer que aquellos se computen a los efectos de la determinación del aporte.

Las alícuotas del aporte oscilan entre el 2% y el 3,5% para los bienes situados en el país, y del 3% al 5,25% para los situados en el exterior, lo cual da un importe mínimo a pagar de \$4.000.000 para los sujetos alcanzados. La alícuota diferencial para los bienes situados en el exterior no aplicará en caso de repatriación, entendiéndose por tal el ingreso al país dentro de los 60 días -inclusive-, contados desde la entrada en vigencia de la ley, de (i) las tenencias de moneda extranjera en el exterior, y (ii) los importes generados como resultado de la realización de activos financieros en el exterior, que representen como mínimo 30% del valor total de dichos activos.

El 29 de enero de 2021 se publicó en el Boletín Oficial y entró en vigencia el Decreto N° 42/2021, que reglamentó la citada ley y precisó algunos conceptos

El 8 de febrero de 2020 se publicó en el Boletín Oficial y entró en vigencia la Resolución General N° 4930/2021 de la AFIP. Con esta norma la AFIP reglamentó algunos pormenores sobre la aplicación del Aporte en cuestión que se agregan a lo dispuesto por el Decreto N° 42/2021. En el caso particular ciertos activos entre los que se encuentra las obligaciones negociables de compañías argentinas con cotización en bolsas y mercados del país, la Resolución General N° 4930/2021 previó a los fines de la valuación de dichos bienes, que se pondrá a disposición de los contribuyentes y responsables la información necesaria en el micrositio institucional “Aporte Solidario y Extraordinario”.

La presentación de la declaración jurada del aporte y el ingreso del importe que corresponda, debió ser realizada por los contribuyentes y/o responsables sustitutos hasta el 16 de abril de 2021, de acuerdo a la prórroga otorgada por la Resolución General 4954/2021. Adicionalmente, La AFIP instrumentó un régimen de información para analizar las variaciones patrimoniales ocurridas dentro de los 180 días anteriores a la entrada en vigencia de la Ley N° 27.605, y el eventual ardid evasivo que dichas variaciones pudieran presentar. Ese régimen es aplicable a los siguientes sujetos, que deberán informar los bienes de su titularidad al 20 de marzo de 2020. Esos sujetos son:

a) Sujetos alcanzados por el aporte;

b) Sujetos no comprendidos en a), cuyos bienes al 31 de diciembre de 2019 se encuentren valuados -conforme la declaración jurada de bienes personales correspondiente a dicho período fiscal- en una suma igual o mayor a \$130.000.000;

c) Sujetos no comprendidos en a), cuyos bienes al 31 de diciembre de 2018 estén valuados -conforme la declaración jurada de bienes personales correspondiente a dicho período fiscal- en un importe igual o mayor a \$80.000.000.

Adicionalmente, los sujetos indicados en los puntos b) y c) antes referidos deberán informar los bienes de su titularidad al 18 de diciembre de 2020. Estas declaraciones juradas informativas deberán presentarse por la web, a través del servicio “DDJJ Informativa-Aporte solidario”, desde el 22 de marzo de 2021 y el 30 de abril de 2021.

d).v. Impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente

En virtud de la Ley N° 25.413, de fecha 26 de marzo de 2001, modificada y regulada por la Ley N° 25.453, se creó el impuesto sobre los créditos y débitos bancarios, que resulta aplicable a (i) los débitos y créditos en cuentas abiertas en entidades financieras que se rigen por la Ley N° 21.526, cualquiera fuere su naturaleza; (ii) ciertas operaciones realizadas con la intervención de las mencionadas entidades financieras en las que no se utilicen cuentas bancarias; y a (iii) ciertos movimientos o entregas de fondos, propios o de terceros, realizados por cualquier persona, por cuenta propia o por cuenta y/o a nombre de otra, cualquiera sea el método utilizado para llevarlo a cabo. Los créditos y débitos en caja de ahorro, abiertas en entidades financieras, están exentos de este impuesto.

Con la Ley 27.541, se incluyó a los débitos originados en extracciones en efectivo bajo cualquier forma, como operaciones gravadas, con excepción de los efectuados en cuentas cuyos titulares sean personas físicas o personas jurídicas que revistan y acrediten la condición de Micro y Pequeñas Empresas en los términos del Artículo 2 de la Ley N° 24.467.

Si se acreditan montos a pagar respecto de las obligaciones negociables a tenedores que no gozan de un tratamiento especial, en cuentas en entidades financieras locales, el crédito correspondiente estará sujeto al impuesto a una alícuota del 0,6% y el impuesto será retenido por la entidad bancaria.

De acuerdo con el Decreto 380/01 (con sus modificatorias), las siguientes operaciones se considerarán gravadas bajo la Ley 25.413: (i) ciertas operaciones realizadas por entidades financieras en las que no se utilicen cuentas abiertas; y (ii) todo movimiento o entrega de fondos, aun cuando fueran realizados en efectivo, que cualquier persona, incluyendo entidades financieras argentinas, realice a su nombre o a nombre de un tercero, cualesquiera sean los medios empleados para su formalización. La Resolución 2111/06 (AFIP) establece que “movimientos o entregas de fondos” son aquellos efectuados mediante sistemas de pago organizados reemplazando el uso de cuentas bancarias.

De conformidad con el Decreto N° 409/18 (publicado en el Boletín Oficial el 7 de mayo de 2018) los titulares de cuentas bancarias sujetos a la alícuota general del 0,6% sobre cada débito y crédito bancario podrán considerar el 33% del impuesto pagado como crédito impositivo. Los titulares de cuentas bancarias sujetos a la alícuota del 1,2%, podrán considerar el 33% del impuesto pagado como crédito impositivo. En ambos casos, dichos montos podrán ser utilizados como pago a cuenta del impuesto a las ganancias o de la contribución especial sobre el capital de las cooperativas. En el caso de pequeñas y medianas empresas, el porcentaje que puede ser utilizado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias puede ser mayor. El excedente no puede ser compensado con otros impuestos ni transferido a favor de terceros, pero puede ser trasladado, hasta su agotamiento, a otros períodos fiscales del impuesto a las ganancias.

El Artículo 10, inciso (s) del Decreto N° 380, con sus modificatorios, establece que se encuentran exentos del impuesto los movimientos registrados en las cuentas corrientes especiales (Comunicación “A” 3250 del Banco Central) cuando las mismas estén abiertas a nombre de personas jurídicas del exterior y en tanto se utilicen exclusivamente para la realización de inversiones financieras en Argentina.

El Artículo 10, inciso (a) del Decreto N° 380, con sus modificatorios, también establece otra exención para ciertas operaciones, incluyendo las operaciones de débito y crédito relativas a cuentas utilizadas en forma exclusiva para las operaciones inherentes a su actividad específica y los giros y transferencias de los que sean ordenantes con igual finalidad, por los mercados autorizados por la CNV y sus respectivos agentes, las bolsas de comercio que no tengan mercados de valores organizados, las cajas de valores y entidades de liquidación y compensación de operaciones autorizadas por la CNV.

La Ley 27.432 estableció la prórroga de este impuesto hasta el 31 de diciembre de 2022 y estableció que el Poder Ejecutivo Nacional podrá disponer que el porcentaje del impuesto que no resulte en ese momento computable como pago a cuenta del impuesto a las ganancias (66%), se reduzca progresivamente en hasta un 20% por año a partir del 1° de enero de 2018.

d).vi. Impuesto de Sellos.

Se trata de un impuesto local, es decir, que es establecido independientemente por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por cada provincia de la Argentina.

Tanto en las provincias de la Argentina como en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los potenciales adquirentes deberán considerar la posible incidencia de este impuesto, bajo la legislación local que resulte aplicable, con relación a la emisión, suscripción, colocación y transferencia de las Obligaciones Negociables.

Los actos, contratos y operaciones, incluyendo entregas o recepciones de dinero, relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables, emitidas conforme el régimen de la Ley de Obligaciones Negociables están exentos de Impuestos de Sellos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta exención comprenderá a los aumentos de capital que se realicen para la emisión de acciones a entregar, por conversión de las obligaciones negociables, como así también, a la constitución de todo tipo de garantías personales o reales a

favor de inversores o terceros que garanticen la emisión sean anteriores, simultáneos o posteriores a la misma.

También se encuentran exentos del impuesto en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires los instrumentos, actos y operaciones vinculados con la emisión de títulos valores representativos de deuda de sus emisoras y cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley de Mercado de Capitales, por parte de las sociedades autorizadas por la CNV a hacer oferta pública. Esta exención ampara también a las garantías vinculadas con dichas emisiones. Sin embargo, la exención queda sin efecto si en el plazo de 90 días corridos no se solicita la autorización para la oferta pública de dichos títulos valores ante la CNV y/o si la colocación de los títulos no se realiza en un plazo de 180 días corridos a partir de la concesión de la autorización solicitada.

En la Provincia de Buenos Aires, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 297 inciso 46 del código fiscal, están exentos de este impuesto todos los actos, contratos y operaciones, relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables, emitidas conforme a la Ley de Obligaciones Negociables.

d).vii Impuesto a la transmisión gratuita de bienes. Provincia de Buenos Aires

Es un impuesto que se aplica únicamente en la Provincia de Buenos Aires con vigencia a partir del 1 de enero de 2010. También se aplicaba en la Provincia de Entre Ríos, para los hechos imponible que se verifiquen a partir del 8 de febrero de 2013 pero el mismo fue derogado con fecha 9 de enero de 2018 a través de la Ley 10.553 de Entre Ríos.

Está sujeto a este impuesto todo aumento de riqueza obtenido como consecuencia de actos realizados a título gratuito que comprendan o afecten uno o más bienes situados en la Provincia de Buenos Aires y/o beneficie a personas humanas o jurídicas con domicilio en la misma. Incluye las herencias, legados, donaciones, renunciaciones de derechos, enajenaciones directas o por interpósita persona a favor de descendientes del transmitente o de su cónyuge.

Se encuentran sujetos a este impuesto, los valores mobiliarios que se encuentren en la Provincia de Buenos Aires al tiempo de la transmisión, y que fueran emitidos por entes privados o sociedades domiciliadas en otra jurisdicción.

Son contribuyentes las personas humanas o jurídicas beneficiarias de una transmisión gratuita de bienes cuando se encuentren domiciliados en la Provincia de Buenos Aires o –aun encontrándose fuera de esas jurisdicciones– cuando el enriquecimiento patrimonial provenga de una transmisión gratuita de bienes existentes en el territorio de la Provincia de Buenos Aires. En el primer caso, el impuesto recaerá sobre el monto total del enriquecimiento; mientras que en el segundo, sólo se gravará el monto del enriquecimiento originado por la transmisión de los bienes ubicados en la Provincia de Buenos Aires.

El impuesto varía según el tipo y grado de parentesco entre el transmitente y el beneficiario y el monto imponible. En la casi totalidad de los casos, el impuesto contempla el pago de un importe fijo y, en todos los casos, un porcentual que varía según la base imponible.

En la Provincia de Buenos Aires se ha estipulado que no estarán alcanzados por el impuesto a la transmisión gratuita de bienes los enriquecimientos a título gratuito cuyos montos totales (según ley impositiva N°15.226 de la Provincia de Buenos Aires con vigencia a partir de enero de 2021) no superen la suma de pesos trescientos veintidós mil ochocientos (\$322.800). Dicha suma se elevará \$1.344.000 cuando se trate de padres, hijos y cónyuge. Cuando el valor de dichos bienes supere dichas sumas, quedará sujeta al gravamen a la transmisión gratuita la totalidad de los bienes, de acuerdo a la escala indicada en la referida ley.

d).viii. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Para aquellos tenedores de Obligaciones Negociables que realicen actividad habitual o que puedan estar sujetos a la presunción de habitualidad en alguna provincia o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los ingresos que se generen por la renta o como resultado de la transferencia de las Obligaciones Negociables podrían estar sujetos al impuesto sobre los ingresos brutos.

Ciertas jurisdicciones como la Provincia de Santa Fe, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires eximen los intereses, actualizaciones devengadas y el valor de venta en caso de transferencia sobre las obligaciones negociables emitidas bajo la Ley de Obligaciones Negociables cuando estuvieran exentas del impuesto a las ganancias (es decir, se hayan cumplido los Requisitos y Condiciones de Exención).

Los potenciales adquirentes deberán considerar la posible incidencia del impuesto sobre los ingresos brutos considerando las disposiciones de la legislación provincial que pudiera resultar relevante en función de su situación particular.

Considerando la autoridad autónoma conferida a cada jurisdicción provincial en relación con cuestiones impositivas, cualquier potencial efecto derivado de estas operaciones debe ser analizado, además del tratamiento impositivo establecido en las otras jurisdicciones provinciales.

Recientemente las jurisdicciones de Córdoba y Tucumán, han creado regímenes de retenciones para los ingresos provenientes de la colocación de capital (incluye intereses y/o rendimientos de obligaciones negociables) aplicables a las

personas jurídicas contribuyentes del impuesto.

d).ix. Regímenes de recaudación provincial sobre créditos en cuentas bancarias

Distintos fiscos locales (por ejemplo, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Corrientes, Córdoba, Tucumán, Provincia de Buenos Aires, Salta, etcétera.) han establecido regímenes de percepción del Impuesto sobre los Ingresos Brutos que resultan aplicables a los créditos que se produzcan en las cuentas abiertas en entidades financieras, cualquiera sea su especie y/o naturaleza, quedando comprendidas la totalidad de las sucursales, cualquiera sea el asiento territorial de las mismas. Estos regímenes se aplican, en general, a aquellos contribuyentes que se encuentran en el padrón que provee mensualmente la Dirección de Rentas de cada jurisdicción. Las alícuotas a aplicar dependen de cada uno de los fiscos con un rango que puede llegar actualmente al 5%. Estas percepciones constituyen un pago a cuenta del impuesto sobre los ingresos brutos para aquellos sujetos que son pasibles de las mismas.

Los potenciales inversores deberán considerar las consecuencias impositivas de las jurisdicciones que en su caso resulten involucradas.

d).x. Tasa de Justicia

En el supuesto de que sea necesario interponer acciones judiciales en relación con las Obligaciones Negociables en Argentina, la promoción de cualquier proceso o procedimiento judicial ante los tribunales nacionales argentinos con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires estará gravada con una tasa de justicia, cuya alícuota genérica es actualmente del 3% dispuesta por la Ley 23.898. No obstante, en ciertos procesos judiciales especiales como las reinscripciones de prendas o los juicios sucesorios (en los cuales puede verificarse la transmisión a título gratuito de las Obligaciones Negociables que formen parte de un acervo hereditario) la alícuota aplicable se ve reducida en un 50%, por lo que actualmente es del 1,5%.

d).xi. Ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones de baja o nula tributación

De conformidad con la presunción legal prevista en el artículo 18.2 de la Ley N° 11.683 (texto ordenado en 1998, sus modificatorias y complementarias), los ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula tributación se consideran como incrementos patrimoniales no justificados para el receptor local, cualquiera sea la naturaleza o tipo de operación de que se trate. Los incrementos patrimoniales no justificados están gravados con los siguientes impuestos: En dicho caso, estarían sujetos a las siguientes consecuencias, entre otras: (a) se determinará un impuesto a las ganancias a la alícuota del 30% (para períodos fiscales iniciados hasta el 31 de diciembre de 2020) y del 25% (para períodos fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, en adelante) aplicable sobre el 110% del monto de los fondos transferidos y (b) el impuesto al valor agregado a una alícuota del 21%, también aplicable sobre el 110% del monto de los fondos transferidos.

El sujeto local o receptor local de los fondos puede refutar dicha presunción legal probando debidamente ante la autoridad impositiva que los fondos provienen de actividades efectivamente realizadas por el contribuyente argentino o por una tercera persona en dicha jurisdicción o que dichos fondos fueron declarados con anterioridad.

De acuerdo con el Artículo 20 de la LIG, “jurisdicciones de baja o nula tributación”, son aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresaria inferior al sesenta por ciento (60%) de la alícuota contemplada en el Artículo 73(a) de la Ley del Impuesto a las Ganancias, de acuerdo con el Artículo 86(d) de la Ley de Reforma Tributaria. A su vez, el Artículo 25 del Decreto N° 862/2019 establece que, a los fines de determinar el nivel de imposición al que alude el Artículo 20 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, deberá considerarse la tasa total de tributación, en cada jurisdicción, que grave la renta empresaria, con independencia de los niveles de gobierno que las hubieren establecido.

El presente prospecto no constituye una oferta para vender ni una invitación a realizar ofertas para comprar, las obligaciones negociables: (i) en aquellas jurisdicciones en que la realización de dicha oferta y/o invitación no esté permitida por las reglamentaciones aplicables; (ii) a aquellas personas o entidades domiciliadas, constituidas o residentes de un país considerado una “jurisdicción de baja o nula tributación”, o a aquellas personas o entidades que, para la adquisición de las obligaciones negociables, usen una cuenta localizada o abierta en un país considerado una “jurisdicción de baja o nula tributación”.

EL RESUMEN PRECEDENTE NO CONSTITUYE UN ANÁLISIS COMPLETO DE TODAS LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS RELACIONADAS CON LA TITULARIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. LOS TENEDORES Y LOS POSIBLES COMPRADORES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DEBERÁN CONSULTAR A SUS ASESORES IMPOSITIVOS ACERCA DE LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS EN CADA SITUACIÓN PARTICULAR.

e) Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Se notifica a los señores inversores que por la Ley de Prevención del Lavado de Activos el Congreso de la Nación

incorporó el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo como delitos tipificados en el Código Penal Argentino. Asimismo, la sanción de la Ley N° 26.683 modificó la figura del delito de lavado de activos prevista anteriormente como una especie de encubrimiento, otorgándole plena autonomía y tipificándola como un delito contra el orden económico y financiero. Mediante la Ley de Prevención del Lavado de Activos, y a fin de prevenir e impedir el lavado de activos y financiación del terrorismo, el Congreso de la Nación creó la UIF, bajo la jurisdicción del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, actualmente Ministerio de Hacienda de la Nación. El artículo 14 de la Ley de Prevención del Lavado de Activos establece las facultades que tiene la UIF como organismo autónomo y autárquico.

El concepto de lavado de activos se usa generalmente para denotar transacciones cuyo objetivo es introducir fondos provenientes de actividades ilícitas en el sistema institucionalizado y así transformar ganancias por actividades ilegales en activos de origen aparentemente legítimo.

Los Sujetos Obligados en los incisos 6 y 15 del artículo 20 de la Ley de Prevención del Lavado de Activos podrán dictar normas de procedimiento complementarias a las directivas e instrucciones emitidas por la UIF, no pudiendo ampliar ni modificar los alcances definidos por dichas directivas e instrucciones.

Conforme con la Ley de Prevención del Lavado de Activos comete un delito de lavado quien “*convierte, transfiere, administra, vende, grava, disimula o de cualquier otro modo pone en circulación en el mercado, bienes provenientes de un ilícito penal, con la consecuencia posible de que el origen de los bienes originarios o los subrogantes adquieran la apariencia de un origen lícito...*”. En consecuencia, el Artículo 303 del Código Penal establece que:

(i) se reprime con prisión de tres (3) a diez (10) años y multa de dos (2) a diez (10) veces del monto de la operación al que convierte, transfiere, administra, vende, grava, disimula o de cualquier otro modo pone en circulación en el mercado bienes provenientes de un ilícito penal, con la consecuencia posible de que el origen de los bienes originarios o los subrogantes adquieran la apariencia de un origen lícito y, siempre que el valor del activo supere los Pesos 300.000 ya sea que tal monto resulte de una o más transacciones vinculadas entre sí.

(ii) la pena prevista en el inciso (i) será aumentada en un tercio del máximo y en la mitad del mínimo, en los siguientes casos: (a) cuando el autor realizare el hecho con habitualidad o como miembro de una asociación o banda formada para la comisión continuada de hechos de esta naturaleza; (b) cuando el autor fuera funcionario público que hubiera cometido el hecho en ejercicio u ocasión de sus funciones. En este caso, sufrirá además pena de inhabilitación especial de tres (3) a diez (10) años. La misma pena sufrirá el que hubiere actuado en ejercicio de una profesión u oficio que requirieran habilitación especial.

(iii) el que recibiere dinero u otros bienes provenientes de un ilícito penal, con el fin de hacerlos aplicar en una operación de las previstas en el inciso (i), que les dé la apariencia posible de un origen lícito, será reprimido con la pena de prisión de seis (6) meses a tres (3) años.

(iv) si el valor de los bienes no superare la suma indicada en el inciso i, el autor será reprimido con la pena de prisión de seis (6) meses a tres (3) años.

(v) las disposiciones mencionadas anteriormente regirán aun cuando el ilícito penal precedente hubiera sido cometido fuera del ámbito de aplicación espacial del Código Penal de la Nación Argentina, en tanto el hecho que lo tipificara también hubiera estado sancionado con pena en el lugar de su comisión.

Asimismo, se prevé que cuando los hechos delictivos hubieren sido realizados en nombre, o con la intervención, o en beneficio de una persona de existencia ideal, se impondrán a la entidad las siguientes sanciones conjunta o alternativamente:

(i) multa de dos (2) a diez (10) veces el valor de los bienes objeto del delito.

(ii) suspensión total o parcial de actividades, que en ningún caso podrá exceder de diez (10) años.

(iii) suspensión para participar en concursos o licitaciones estatales de obras o servicios públicos o en cualquier otra actividad vinculada con el Estado, que en ningún caso podrá exceder de diez (10) años.

(iv) cancelación de la personería cuando hubiese sido creada al solo efecto de la comisión del delito, o esos actos constituyan la principal actividad de la entidad.

(v) pérdida o suspensión de los beneficios estatales que tuviere.

(vi) publicación de un extracto de la sentencia condenatoria a costa de la persona jurídica.

Para graduar estas sanciones, los jueces tendrán en cuenta el incumplimiento de reglas y procedimientos internos, la omisión de vigilancia sobre la actividad de los autores y partícipes, la extensión del daño causado, el monto de dinero involucrado en la comisión del delito, el tamaño, la naturaleza y la capacidad económica de la persona jurídica. Cuando fuere indispensable mantener la continuidad operativa de la entidad, o de una obra, o de un servicio en

particular, no serán aplicables las sanciones previstas por el inciso ii y el inciso iv anteriores.

El régimen penal administrativo de la Ley de Prevención del Lavado de Activos prevé a su vez sanciones pecuniarias. En tal sentido, establece que será sancionado con multa de cinco (5) a veinte (20) veces del valor de los bienes objeto del delito, la persona jurídica cuyo órgano ejecutor hubiera recolectado o provisto bienes o dinero, cualquiera sea su valor, con conocimiento de que serán utilizados por algún miembro de una asociación ilícita terrorista. Cuando el hecho hubiera sido cometido por temeridad o imprudencia grave del órgano o ejecutor de una persona jurídica o por varios órganos o ejecutores suyos, la multa a la persona jurídica será del 20% al 60% del valor de los bienes objeto del delito. Asimismo, cuando el órgano o ejecutor de una persona jurídica hubiera cometido en ese carácter el delito a que se refiere el artículo 22 de la Ley de Prevención del Lavado de Activos (violación del deber de confidencialidad), la persona jurídica será pasible de multa de Pesos 50.000 a Pesos 500.000.

Por otra parte, la Ley de Prevención del Lavado de Activos prevé que la persona que actuando como órgano o ejecutor de una persona jurídica o la persona de existencia visible que incumpla alguna de las obligaciones ante la UIF, será sancionada con pena de multa de una a diez veces del valor total de los bienes u operación a los que se refiera la infracción, siempre y cuando el hecho no constituya un delito más grave. La misma sanción será aplicable a la persona jurídica en cuyo organismo se desempeñare el sujeto infractor. Asimismo, cuando no se pueda establecer el valor real de los bienes, la multa irá de Pesos 10.000 a Pesos 100.000. La acción para aplicar dichas sanciones prescribirá a los cinco años, del incumplimiento. Igual plazo regirá para la ejecución de la multa, computados a partir de que quede firme el acto que así la disponga. El cómputo de la prescripción de la acción para aplicar la sanción prevista se interrumpirá: (i) por la notificación del acto que disponga la apertura de instrucción sumarial; o (ii) por la notificación del acto administrativo que disponga su aplicación.

Asimismo, la Ley N° 26.087 estableció que la UIF comunicará las operaciones sospechosas al Ministerio Público a fin de establecer si corresponde ejercer la acción penal cuando haya agotado el análisis de la operación reportada y surgieran elementos de convicción suficientes para confirmar el carácter de sospechosa de lavado de activos.

Siendo el objeto principal de la Ley de Prevención del Lavado de Activos el impedir el lavado de activos, no atribuye la responsabilidad de controlar esas transacciones delictivas solo a los organismos del gobierno argentino sino que también asigna determinadas obligaciones a diversas entidades del sector privado tales como bancos, agentes de bolsa, sociedades de bolsa y compañías de seguro. Asimismo, la modificación a la Ley de Prevención del Lavado de Activos introdujo dentro de las categorías de Sujetos Obligados, entre otros, a las personas humanas o jurídicas que actúen como fiduciarios, en cualquier tipo de fideicomiso y las personas humanas o jurídicas titulares de o vinculadas, directa o indirectamente, con cuentas de fideicomisos, fiduciantes y fiduciarios en virtud de contratos de fideicomiso. Estas obligaciones consisten básicamente en funciones de captación de información, canalizadas mediante la UIF.

A fines de 2011, con la sanción de las leyes N° 26.733 y N° 26.734 se introdujeron nuevos delitos al Código Penal para proteger las actividades financieras y bursátiles e impedir la financiación del terrorismo. Por un lado, la Ley N° 26.733 estableció penas de prisión, multa e inhabilitación para quien: utilice o suministre información privilegiada para realizar transacciones de valores negociables (artículo 307); manipule los mercados de valores ofreciendo o realizando transacciones de valores negociables mediante noticias falsas, negociaciones fingidas o reunión de los principales tenedores a fin de negociar a determinado precio (artículo 309); y realice actividades financieras y bursátiles sin la correspondiente autorización (artículo 310). Por su parte, mediante la Ley N° 26.734 se incorporó al Código Penal el artículo 306 que sanciona con penas de prisión y multa a aquel que directa o indirectamente recolecte o provea bienes o dinero con la intención de que se utilicen, o a sabiendas que van a ser utilizados, para financiar a la comisión de un delito, o sean utilizados por un individuo u organización, que aterrorice a la población u obligue a autoridades nacionales, extranjeras o de una organización internacional a realizar o abstenerse de realizar un determinado acto. Las penas se aplicarán independientemente de si el delito fuera cometido o el financiamiento utilizado. Igualmente será penado si el delito, individuo u organización que se pretende financiar se desarrolle o encuentren fuera de la Argentina. Asimismo, se facultó a la UIF para que pueda congelar los activos vinculados con la financiación del terrorismo mediante una resolución fundada y comunicación inmediata al juez competente.

Por su parte, las Normas de la CNV disponen que a partir de la entrada en vigencia de la Ley N° 26.831, se entiende que dentro de los Sujetos Obligados quedan comprendidos los Agentes de Negociación, los Agentes de Liquidación y Compensación, los Agentes de Distribución y Colocación, y los Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva. Tales Sujetos Obligados deberán cumplir con las normas establecidas por la UIF, los decretos del Poder Ejecutivo Nacional en referencia a las decisiones adoptadas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas en la Lucha contra el terrorismo y dar cumplimiento a las Resoluciones (con sus respectivos Anexos) dictadas por el ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto. Las citadas disposiciones también deberán ser observadas por los Agentes de custodia de productos de inversión colectiva (Sociedades Depositarias de Fondos Comunes de Inversión en los términos de la Ley N° 24.083); los Agentes de corretaje; los Agentes de depósito colectivo; y las sociedades emisoras respecto de aquellos aportes de capital, aportes irrevocables a cuenta de futuras

emisiones de acciones o préstamos significativos que reciba, sea que quien los efectúe tenga la calidad de accionista o no al momento de realizarlos, especialmente en lo referido a la identificación de dichas personas y al origen y licitud de los fondos aportados o prestados.

En febrero de 2016, mediante Decreto N° 360/2016, se creó el “Programa de Coordinación Nacional para el Combate del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo”, en el ámbito del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos de la Nación otorgándosele la función de reorganizar, coordinar y fortalecer el sistema nacional anti lavado de activos y contra la financiación del terrorismo, en atención a los riesgos concretos que puedan tener impacto en el territorio nacional y a las exigencias globales de mayor efectividad en el cumplimiento de las obligaciones y recomendaciones internacionales establecidas por las Convenciones de las Naciones Unidas y los estándares del Grupo de Acción Financiera Internacional (el “GAFF”), las cuales serán llevadas a cabo a través de un Coordinador Nacional designado al efecto; y se modificó la normativa vigente estableciendo que sea el Ministerio de Justicia y Derechos Humanos de la Nación la autoridad central del Estado Nacional para realizar las funciones de coordinación interinstitucional de todos los organismos y entidades del sector público y privado con competencia en esta materia, reservando a la UIF la capacidad de realizar actividades de coordinación operativa en el orden nacional, provincial y municipal en lo estrictamente atinente a su competencia de organismo de información financiera.

Durante el mes de enero de 2017, la UIF dictó la Resolución 04/2017 con el objeto de promover la inversión en el mercado de capitales argentino, mediante la cual se implementa una debida diligencia especial para que los Sujetos Obligados puedan abrir cuentas especiales para inversores nacionales o extranjeros, habilitando la utilización de tecnología para posibilitar la apertura a distancia y la remisión de documentación del cliente por medios electrónicos seguros. La citada resolución establece los requisitos que deben cumplir dichos inversores así como las entidades extranjeras de las cuales provengan los fondos, que incluyen, respecto de los inversores extranjeros, la acreditación de personería, su estructura de titularidad y control, y su respectiva autorización y registración, la mención de los organismos de supervisión, de autorización y/o control específicos del inversor extranjero, tanto en materia de prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo, como en materia financiera, y la constatación que el referido organismo de autorización y/o fiscalización cuente con convenios de cooperación o memorandos de entendimiento vigentes suscriptos con la CNV y/o el Banco Central, según corresponda.

Por medio de la Resolución 21/2018 (la “**Resolución 21**”), la UIF dictó una nueva reglamentación atinente al deber de informar para los agentes intermediarios en el ámbito del mercado de capitales. Dicha reglamentación es aplicable a (i) los sujetos indicados en el art. 20 de la Ley de Prevención del Lavado de Activos, inciso 4) “los agentes y sociedades de bolsa, sociedades gerente de fondos comunes de inversión, agentes de mercado abierto electrónico, y todos aquellos intermediarios en la compra, alquiler o préstamo de títulos valores que operen bajo la órbita de bolsas de comercio con o sin mercados adheridos”; e inciso 5) “los agentes intermediarios inscriptos en los mercados, de futuros y opciones cualquiera sea su objeto” siendo que conforme a las categorías de Agentes establecidas en la Ley de Mercado de Capitales, se incluye a los Agentes de Liquidación y Compensación y los Agentes de Negociación en toda aquella actividad que realicen en el ámbito del mercado de capitales, y a los agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión; y (ii) las personas jurídicas contempladas en el art. 20 inciso 22) de la Ley de Prevención del Lavado de Activos, que actúen como fiduciarios financieros cuyos valores fiduciarios cuenten con autorización de oferta pública de la CNV.

La Resolución 21 deroga la Resolución 229/2011 y fija un plan de implementación de la nueva normativa para los Sujetos Obligados con un enfoque basado en riesgos, con el propósito de que las medidas ejecutadas sean proporcionales a los riesgos identificados. Se establecen las siguientes pautas: a) al 30 de septiembre de 2018, deberán haber desarrollado y documentado la metodología de identificación y evaluación de riesgos; b) al 31 de diciembre de 2018, deberán contar con un informe técnico que refleje los resultados de la implementación de dicha metodología; y c) al 31 de marzo de 2019, deberán haber ajustado sus políticas y procedimientos de acuerdo con los resultados de la autoevaluación de riesgos efectuada, los cuales deberán estar contenidos en el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Finalmente, se dispone que al 30 de septiembre de 2018 quedará retrasado el cumplimiento de los Regímenes Informativos, comenzando a partir de tal fecha la obligación de informar en los términos y condiciones contemplados en el art. 38 de la presente resolución.

Sin perjuicio de las disposiciones específicas de la Resolución 21, cabe destacar lo siguiente:

(a) se contempla la posibilidad de que los Sujetos Obligados, en virtud de su autoevaluación de riesgos, consideren que no resulta necesaria la efectiva implementación del Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, por no encontrarse expuestos a niveles de riesgo significativos, es decir, puedan prescindir del mismo, entendiéndose que todas las responsabilidades asignadas al Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo serán asumidas por el Oficial de Cumplimiento;

(b) se establece el deber de conservar la documentación pertinente por un plazo de cinco años, ampliándose a diez años para los casos en que la documentación se encuentre vinculada a operaciones inusuales o

sospechosas;

(c) se establece un procedimiento especial de identificación para aquellos clientes supervisados en el exterior;

(d) respecto de los clientes que a su vez sean Sujetos Obligados, los Sujetos Obligados deberán solicitarles la acreditación del registro ante la UIF; junto con la Declaración Jurada sobre el cumplimiento de las disposiciones vigentes en materia de Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. A su vez, para el caso de Fideicomisos, deberán solicitarle a los mismos, además de la acreditación del registro ante la UIF: (i) identificación del Oficial de Cumplimiento y (i) copia del Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, verificando que contenga políticas y procedimientos para la identificación y verificación de la identidad de sus clientes;

(g) el incumplimiento de las disposiciones establecidas por la Resolución 21 será pasible de sanción conforme con lo previsto en el Capítulo IV de la Ley 25.246 y modificatorias.

Mediante el DNU 27/2018 se introdujeron modificaciones a números artículos de la Ley de Prevención del Lavado de Activos tendientes a simplificar y agilizar los procesos judiciales, adecuando la normativa vigente a la realidad operativa de la UIF; y a aceptar ciertos estándares internacionales en materia de intercambio de información entre los Sujetos Obligados.

En agosto de 2018, mediante la Resolución UIF 96/2018, la UIF aprobó el Sistema de Notificaciones y Tramitación Electrónica de Expedientes aplicable al procedimiento sumarial regulado por la Resolución UIF 111/2012. El mismo será aplicable para los procedimientos sumariales cuyo acto de apertura se notifique a los sumariados a partir de los 30 días hábiles administrativos de la publicación de dicha resolución. A través del Sistema se buscó modernizar la comunicación y la consulta de los expedientes por parte de los sumariados, simplificando los procedimientos y reduciendo los plazos de resolución de los sumarios.

En agosto de 2018, mediante la Resolución UIF N° 97/2018, se aprobó la reglamentación del deber de colaboración del BCRA con la UIF a fin de adecuar el mismo a los nuevos parámetros establecidos en la Resolución UIF 30 para los procedimientos de supervisión de entidades financieras y cambiarias.

En noviembre de 2018, la UIF dictó la Resolución UIF N° 134/2018, modificada parcialmente por la Resolución UIF N° 15/2019, por la cual se dejó sin efecto la Resolución UIF N° 52/2012 y se actualizó la nómina de personas consideradas como expuestas políticamente. Asimismo, la Resolución UIF N° 134/2018 prevé que la debida diligencia sobre Personas Expuestas Políticamente sea realizada con un enfoque basado en riesgo y no a partir de un criterio temporal desde la fecha de cese de la función pública prominente. Se prevé asimismo que en el Reporte de Operaciones Sospechosas deberá dejarse constancia de que se trata de Personas Expuestas Políticamente.

El 26 de diciembre de 2018, la UIF dictó la Resolución UIF N° 154/2018, por la que aprobó el “Procedimiento de Supervisión Basado en Riesgos de la Unidad de Información Financiera” derogando las disposiciones de los Anexos II, III, y IV de la Resolución N° 104/2010, el art. 7 y las disposiciones de los Anexos V, y VI de la Resolución N° 165/2011 y del Anexo III de la Resolución N° 229/2014. Así, la UIF modificó los procedimientos de supervisión por nuevos diseños adaptados a un enfoque basado en riesgo.

El 26 de diciembre de 2018, la UIF dictó la Resolución UIF N° 155/2018, por la cual aprobó, entre otras, la reglamentación del deber de colaboración de la CNV para los procedimientos de supervisión de los sujetos obligados bajo su contralor. A raíz de ello, se deroga la Resolución UIF N° 104/2010 por la cual se había aprobado la reglamentación del deber de colaboración de la CNV. La norma rige para los procedimientos de supervisión que se inicien con posterioridad a su entrada en vigencia.

El 28 de diciembre de 2018, mediante la Resolución N° 156/2018 se aprobaron los textos ordenados de la Resolución UIF 30, Resolución UIF 21 y Resolución UIF N° 28/2018, en línea con el Decreto N° 891/2017 de Buenas Prácticas en Materia de Simplificación.

Por último, en julio de 2019, se dictó el Decreto N° 489/2019 por el cual el Poder Ejecutivo buscó ordenar y centralizar en un único organismo, toda la información relacionada con congelamientos administrativos de activos vinculados al terrorismo y su financiación. Se crea el Registro Público de Personas o Entidades Vinculadas a Actos de Terrorismo y su Financiamiento (RePET)- y se habilita a que el mismo pueda brindar acceso público y garantizar el intercambio de información con las agencias con competencia en la materia y con terceros países, lo que permitirá fortalecer los mecanismos de cooperación doméstica e internacional. Los sujetos obligados a brindar información por la Ley de Prevención de Lavado de Activos, sin perjuicio de las obligaciones que le son propias, deberán reportar a la UIF las operaciones realizadas o tentadas en las que intervengan las personas humanas, jurídicas o entidades incorporadas en el Registro.

Para un análisis más exhaustivo del régimen de lavado de activos vigente al día de la fecha, se sugiere al público

inversor consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa del Título XIII, Libro segundo del Código Penal Argentino, y de la normativa emitida por la UIF y la CNV, a cuyo efecto los interesados podrán consultar en el sitio *web* del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, (www.jus.gob.ar), en la sección Información Legislativa: <http://www.infoleg.gob.ar> y/o en el sitio *web* de la UIF www.argentina.gob.ar/uif y/o en el sitio *web* de la CNV www.argentina.gob.ar/cnv.

f) Cambios significativos

El Directorio del Emisor considera que desde el 31 de marzo de 2021 y hasta la fecha del presente Prospecto no se ha producido ningún otro acontecimiento que no haya sido detallado en el presente Prospecto que pueda afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados de Newsan, con excepción de lo siguiente:

El directorio de Newsan con fecha 31 de marzo de 2021 ha aprobado los estados financieros por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y en su reunión de fecha 14 de abril de 2021, celebrada a distancia a efectos de cumplir con el aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el gobierno nacional a través del Decreto N° 297/2020 y sus prorrogas y modificaciones, convocó a Asamblea General Ordinaria de accionistas para el día 28 de abril de 2021, para tratar y aprobar dichos estados financieros, entre otras cuestiones, la cual se celebró a distancia cumpliendo con los extremos previstos por la Resolución N° 830/2020 de la CNV.

Desde los últimos estados financieros de la Sociedad, referidos en el presente, no ha habido cambios sustanciales en el desenvolvimiento del negocio, situación de la Compañía, y eventuales riesgos, en relación a la existencia de cheques rechazados, riesgos cambiarios, o la exposición de la entidad frente a deudores por montos relevantes, disminución de las ventas, incobrabilidad o mora de los créditos, u otras operaciones relacionadas con el mercado de capitales, dado que la Sociedad, además de diversificar su portafolio de productos, incorporando nuevas unidades de negocios, desarrolló una estrategia “omnicanal”, que permitió ampliar su base de clientes, sumando a su tradicional canal hogar, a mayoristas, hiper y supermercados, ferreterías, farmacias, entre otros. Adicionalmente, continuó ampliando su presencia en los canales online, tanto propios como de terceros, para desarrollar el canal directo a consumidores finales, convirtiéndose en el mayor vendedor de electrónica en MercadoLibre en Argentina. En el negocio de pesca, donde la sociedad es uno de los principales exportadores desde 2014, amplió su base de clientes a más de 40 países, permitiendo una mayor diversificación de los ingresos. La Sociedad mantiene su política de cobertura de moneda, operando futuros en el mercado Matba Rofex.

De acuerdo a lo indicado por las Normas de la CNV, los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2020, fueron publicados con fecha 31 de marzo de 2021 en la AIF mediante ID# 2728901. Asimismo, los estados financieros por el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2021, fueron publicados con fecha 12 de mayo de 2021 en la AIF mediante ID#2749182.

g) Documentos a disposición

Copias del presente Prospecto, de los estados financieros consolidados referenciados en el mismo y de los correspondientes Suplementos de Prospecto para determinada emisión se pueden obtener sin cargo en la sede social del Emisor, sita en Perito Moreno 3875, (V9410KUO), de la Ciudad de Ushuaia, Provincia de Tierra del Fuego, Argentina, en las oficinas administrativas y de ventas sitas en Roque Pérez 3650, (C1430FBX), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, en las oficinas del agente colocador que se especifique en el Suplemento de Prospecto respectivo o comunicándose al número de teléfono 0-810-444-NWSN (6976) y/o correo electrónico atencion.usuarios@newsan.com.ar y en la AIF.

EMISOR

Newsan S.A.

Perito Moreno 3875
(V9410KUO) Ciudad de Ushuaia
Provincia de Tierra del Fuego
Argentina

ASESORES LEGALES DEL EMISOR

EGFA Abogados

Bouchard 680, Piso 14°
(C1106ABH) Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina

AUDITORES DEL EMISOR

Deloitte S.C.

Florida 234, Piso 5°
(C1005AAF) Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina



MARIA FERNANDA TORQUATI
SUBDELEGADA