

***NUEVAS FRONTERAS S.A.***

**Estados financieros intermedios condensados por el  
período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020  
presentados en forma comparativa**

# NUEVAS FRONTERAS S.A.

## Información Legal

**Denominación:** Nuevas Fronteras S.A.

**Domicilio legal:** Moreno 809 – piso 2° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal:** Hotelería

**Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:**

- Del estatuto: 12 de octubre de 1988
- De la última modificación: 12 de agosto de 2019

**Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:** 12 de octubre de 2087

**Número Correlativo:** 1.504.833

**Capital:** 49.869.350 acciones

**Capital social nominal suscrito, emitido e integrado:** \$ 49.869.350

**Accionista mayoritario:** IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

**Domicilio legal:** Bolívar 108 – piso 1° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad de la sociedad controlante:** Inmobiliaria

**Participación de la sociedad controlante sobre el capital:** 38.068.363 acciones.

**Porcentaje de votos de la sociedad controlante sobre el patrimonio neto:** 76,34%.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL NOMINAL	
Clase de acciones	Suscripto, emitido e integrado
Acciones nominativas, no endosables, ordinarias de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a 1 voto por acción	49.869.350

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

### Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	4	659.015.766	685.488.285
Activos intangibles	5	1.821.795	1.788.727
<b>Total del Activo no corriente</b>		<b>660.837.561</b>	<b>687.277.012</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	6	6.210.159	6.124.985
Créditos por ventas y otros créditos	7	119.967.728	145.307.728
Impuesto a las ganancias saldo a favor		-	1.988.551
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	232.047.101	154.270.662
<b>Total del Activo corriente</b>		<b>358.224.988</b>	<b>307.691.926</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.019.062.549</b>	<b>994.968.938</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social		49.869.350	49.869.350
Ajuste de capital		1.220.653.438	1.220.653.438
Resultados acumulados		(565.104.785)	(591.229.746)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>705.418.003</b>	<b>679.293.042</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido	12	145.494.943	180.357.473
<b>Total del Pasivo no corriente</b>		<b>145.494.943</b>	<b>180.357.473</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	9	82.472.716	98.943.957
Remuneraciones y cargas sociales	10	29.056.896	30.223.838
Impuesto a las ganancias a pagar		47.889.671	-
Provisiones	11	8.730.320	6.150.628
<b>Total del Pasivo corriente</b>		<b>168.149.603</b>	<b>135.318.423</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>313.644.546</b>	<b>315.675.896</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.019.062.549</b>	<b>994.968.938</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Marcelo Héctor Fuxman  
Síndico Titular

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain  
Presidente

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

**Estados de Resultados Integrales Intermedios Condensados**  
**por los períodos de nueve y tres meses iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018**  
**y el 1° de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019**  
 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Notas	Período de nueve meses al		Período de tres meses al	
		31.03.20	31.03.19	31.03.20	31.03.19
Ingresos	13	680.716.688	775.565.922	187.800.112	230.338.238
Costos	14 y 15	(390.889.974)	(397.891.315)	(123.628.799)	(125.707.406)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>289.826.714</b>	<b>377.674.607</b>	<b>64.171.313</b>	<b>104.630.832</b>
Gastos generales y de administración	15	(104.585.902)	(136.183.650)	(30.303.760)	(38.716.884)
Gastos de comercialización	15	(77.303.630)	(88.536.238)	(23.155.288)	(25.727.569)
Otros resultados operativos, netos	17	(4.884.974)	40.578.716	70.376	(4.214.336)
<b>Ganancia antes de resultados financieros e impositivos</b>		<b>103.052.208</b>	<b>193.533.435</b>	<b>10.782.641</b>	<b>35.972.043</b>
Costos financieros	18	(19.830.746)	(28.401.788)	(4.159.373)	(18.810.940)
Otros resultados financieros	18	(1.513.437)	-	(237.027)	-
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	18	9.106.791	807.747	4.120.550	15.415.497
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(12.237.392)</b>	<b>(27.594.041)</b>	<b>(275.850)</b>	<b>(3.395.443)</b>
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>90.814.816</b>	<b>165.939.394</b>	<b>10.506.791</b>	<b>32.576.600</b>
Impuesto a las ganancias	12	(64.689.855)	(60.955.262)	(3.893.792)	(17.165.025)
<b>Ganancia del período</b>		<b>26.124.961</b>	<b>104.984.132</b>	<b>6.612.999</b>	<b>15.411.575</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>26.124.961</b>	<b>104.984.132</b>	<b>6.612.999</b>	<b>15.411.575</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Marcelo Héctor Fuxman  
 Síndico Titular

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30  
 José Daniel Abelowich  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain  
 Presidente

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

### Estados de Cambios en los Patrimonios Intermedios Condensados por los períodos de nueve meses iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital social</b>	<b>Capital ajustado</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>49.869.350</b>	<b>1.220.653.438</b>	<b>1.270.522.788</b>	<b>(591.229.746)</b>	<b>679.293.042</b>
Resultado integral del período – Ganancia	-	-	-	26.124.961	26.124.961
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>49.869.350</b>	<b>1.220.653.438</b>	<b>1.270.522.788</b>	<b>(565.104.785)</b>	<b>705.418.003</b>

  

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital social</b>	<b>Capital ajustado</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>49.869.350</b>	<b>1.220.653.438</b>	<b>1.270.522.788</b>	<b>(768.818.296)</b>	<b>501.704.492</b>
Resultado integral del período – Ganancia	-	-	-	104.984.132	104.984.132
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>49.869.350</b>	<b>1.220.653.438</b>	<b>1.270.522.788</b>	<b>(663.834.164)</b>	<b>606.688.624</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Marcelo Héctor Fuxman  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

\_\_\_\_\_  
Fernando A. Elsztain  
Presidente

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

### Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados por los períodos de nueve meses iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	31.03.20	31.03.19
<b>Actividades operativas:</b>			
Efectivo generado por las operaciones	8	132.470.160	147.269.728
Impuesto a las ganancias pagado		(21.022.019)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>		<b>111.448.141</b>	<b>147.269.728</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	4	(16.874.736)	(16.499.331)
Adquisición de activos intangibles	5	(894.925)	(2.307.693)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>(17.769.661)</b>	<b>(18.807.024)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>			
(Cancelación) de préstamos		-	(92.463.795)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación</b>		<b>-</b>	<b>(92.463.795)</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>93.678.480</b>	<b>35.998.909</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	8	154.270.662	18.193.742
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(39.605.308)	(6.506.317)
Ganancia por diferencia de cambio de efectivo y equivalentes de efectivo	8	23.703.267	330.644
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>8</b>	<b>232.047.101</b>	<b>48.016.978</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 3 de junio de 2020  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Marcelo Héctor Fuxman  
Síndico Titular

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain  
Presidente

# NUEVAS FRONTERAS S.A.

## Notas a los estados financieros intermedios condensados

(Importes expresados en pesos argentinos)

### 1. Información General y del negocio de la Sociedad

La Sociedad fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 12 de octubre de 1988.

La Sociedad tiene por objeto dedicarse a la explotación del hotel Intercontinental Buenos Aires desde el 1° de diciembre de 1994, fecha en la cual se estableció el inicio de actividades.

El principal accionista de la Sociedad es IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA) con una participación del 76,34%. IRSA es una Compañía Argentina fundada en 1943 que se ha dedicado a un rango diversificado de actividades inmobiliarias en Argentina desde 1991, cuyas acciones se encuentran operando en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Merval: IRSA), y en la NYSE (NYSE: IRS). El otro accionista con participación del 23,66%, es BHR Holdings BV. Una Compañía de origen holandés perteneciente al Grupo Intercontinental Hotels Group (IHG), el cual se dedica al negocio hotelero, ya sea mediante el otorgamiento de licencia, de marcas, como la operación y gestión de hoteles en diversas partes del mundo.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados al sólo efecto de su consolidación con la sociedad controlante IRSA y comprenden los resultados del período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2020.

Estos estados financieros intermedios condensados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 3 de junio de 2020.

### 2. Resumen de las políticas contables significativas

#### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" y por lo tanto deben ser leídos conjuntamente con los Estados Financieros anuales de la Sociedad al 30 de junio de 2019. Asimismo, estos estados financieros incluyen información adicional requerida por la Ley N° 19.550 y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las notas a los presentes estados financieros, tal como lo admiten las NIIF.

Los presentes estados financieros correspondientes a los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 no han sido auditados. La Gerencia estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de períodos intermedios no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

En relación al índice de inflación a ser utilizado, de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

Variación de precios	al 30.09.19 (tres meses)	al 31.12.19 (tres meses)	al 31.03.20 (tres meses)	al 31.03.20 (nueve meses acumulado)
	13%	12%	8%	36%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2020 fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

### 2.2. Políticas contables

Las políticas contables están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales. Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y/o regulaciones de la Comisión Nacional de Valores (CNV), entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del artículo 1, Capítulo III, Título IV, de la Resolución General N° 622/13 de la CNV. Dicha información se incluye en las notas a estos estados financieros intermedios condensados, tal como lo admiten las NIIF.

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF para el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019. Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 2 a dichos estados financieros anuales.

### 2.3. Estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las aplicadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

### 2.4. Información comparativa

La información correspondiente a los estados financieros al 30 de junio de 2019 y del período económico de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019 que se expone a efectos comparativos surge de los estados financieros a dichas fechas reexpresados de acuerdo a la NIC 29.

Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a los efectos de su presentación comparativa con las del presente período.

## 3. Administración del riesgo financiero

### Riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.



## NUEVAS FRONTERAS S.A.

En la Nota 3 de los estados financieros al 30 de junio de 2019, se expone información correspondiente a la administración del riesgo financiero a esa fecha. Desde el 30 de junio de 2019, no han habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad.

### 4. Propiedades, planta y equipo

La evolución de propiedades, planta y equipo de la Sociedad para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y para el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Terreno	Hoteles e instalaciones	Muebles y útiles	Maquinarias y equipos	Total
<b>Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019</b>					
Valor residual al inicio del ejercicio	161.010.980	536.464.060	20.111.170	3.069.372	720.655.582
Altas	-	11.461.380	2.595.801	6.887.450	20.944.631
Depreciación	-	(50.219.021)	(3.452.359)	(2.440.548)	(56.111.928)
<b>Valor residual al cierre del ejercicio</b>	<b>161.010.980</b>	<b>497.706.419</b>	<b>19.254.612</b>	<b>7.516.274</b>	<b>685.488.285</b>
<b>Al 30 de junio de 2019</b>					
Costos	161.010.980	1.752.828.509	58.184.715	16.402.566	1.988.426.770
Depreciación acumulada	-	(1.255.122.090)	(38.930.103)	(8.886.292)	(1.302.938.485)
<b>Valor de libros al cierre del ejercicio</b>	<b>161.010.980</b>	<b>497.706.419</b>	<b>19.254.612</b>	<b>7.516.274</b>	<b>685.488.285</b>
<b>Período finalizado el 31 de marzo de 2020</b>					
Valor residual al inicio del período	161.010.980	497.706.419	19.254.612	7.516.274	685.488.285
Altas	-	11.063.093	2.372.229	3.439.414	16.874.736
Depreciación (i)	-	(38.608.490)	(2.632.730)	(2.106.035)	(43.347.255)
<b>Valor residual al cierre del período</b>	<b>161.010.980</b>	<b>470.161.022</b>	<b>18.994.111</b>	<b>8.849.653</b>	<b>659.015.766</b>
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>					
Costos	161.010.980	1.763.891.602	60.556.944	19.841.980	2.005.301.506
Depreciación acumulada	-	(1.293.730.580)	(41.562.833)	(10.992.327)	(1.346.285.740)
<b>Valor de libros al cierre del período</b>	<b>161.010.980</b>	<b>470.161.022</b>	<b>18.994.111</b>	<b>8.849.653</b>	<b>659.015.766</b>

(i) Los cargos por depreciación se incluyen dentro de "Costos" y "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados integrales intermedios condensados. No hay cargos por desvalorización para ninguno de los años presentados (Nota 15).

### 5. Activos intangibles

La evolución de los activos intangibles de la Sociedad para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y para el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Software	Total
<b>Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019</b>		
Valor residual al inicio de ejercicio	383.970	383.970
Altas	2.307.694	2.307.694
Amortizaciones	(902.937)	(902.937)
<b>Valor residual al cierre del ejercicio</b>	<b>1.788.727</b>	<b>1.788.727</b>
<b>Al 30 de junio de 2019</b>		
Costos	5.225.835	5.225.835
Amortización acumulada	(3.437.108)	(3.437.108)
<b>Valor de libros al cierre del ejercicio</b>	<b>1.788.727</b>	<b>1.788.727</b>
<b>Período finalizado el 31 de marzo de 2020</b>		
Valor residual al inicio de período	1.788.727	1.788.727
Altas	894.925	894.925
Amortizaciones (i)	(861.857)	(861.857)
<b>Valor residual al cierre del período</b>	<b>1.821.795</b>	<b>1.821.795</b>
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>		
Costos	6.120.760	6.120.760
Amortización acumulada	(4.298.965)	(4.298.965)
<b>Valor de libros al cierre del período</b>	<b>1.821.795</b>	<b>1.821.795</b>

(i) Los cargos por amortización se incluyen dentro de "Costos" y "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados integrales intermedios condensados. No hay cargos por desvalorización para ninguno de los años presentados (Nota 15).

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

### 6. Inventarios

Los inventarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019, son los siguientes:

	<b>31.03.20</b>	<b>30.06.19</b>
<b>Corrientes</b>		
Materiales y otros artículos en stock (i)	6.210.159	6.124.985
<b>Total inventarios</b>	<b>6.210.159</b>	<b>6.124.985</b>

(i) El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos dentro de "Costos" (Nota 15) por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 ascienden a \$ 27.189.151 y \$ 41.509.239 por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

### 7. Créditos por ventas y otros créditos

La composición de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	<b>31.03.20</b>	<b>30.06.19</b>
Deudores por ventas, alquileres y servicios	46.008.354	67.723.444
Valores a depositar	392.621	4.674.808
Partes relacionadas (Nota 19)	108.114	1.903.813
Menos: Previsión para deudores incobrables	(287.669)	(390.175)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>46.221.420</b>	<b>73.911.890</b>
Adelantos a proveedores	10.361.460	808.656
IVA saldo a favor	9.884.560	15.625.089
Gastos pagados por adelantado	4.523.397	5.273.405
Carga fiscal por préstamo otorgado	3.761.696	783.265
Otros	1.589.795	-
Ingresos brutos saldo a favor	-	29.822
<b>Total otros créditos</b>	<b>30.120.908</b>	<b>22.520.237</b>
Partes relacionadas (Nota 19)	43.625.400	48.875.601
<b>Total créditos por ventas y otros créditos</b>	<b>119.967.728</b>	<b>145.307.728</b>
Corriente	119.967.728	145.307.728
<b>Total</b>	<b>119.967.728</b>	<b>145.307.728</b>

Los valores razonables de los créditos por ventas y otros créditos corrientes se aproximan a sus valores contables debido a su naturaleza de corto plazo.

La evolución de la previsión para deudores incobrables de la Sociedad es la siguiente:

	<b>31.03.20</b>	<b>30.06.19</b>
<b>Inicio del período / ejercicio</b>	<b>390.175</b>	<b>1.164.954</b>
Recupero (Nota 17)	-	(299.298)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(102.506)	(379.229)
Utilizaciones	-	(96.252)
<b>Cierre del período / ejercicio</b>	<b>287.669</b>	<b>390.175</b>

### 8. Información de flujo de efectivo

La siguiente tabla muestra los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019:

	<b>31.03.20</b>	<b>30.06.19</b>
Efectivo en caja y bancos	129.127.766	24.079.795
Fondos comunes de inversión	102.919.335	130.190.867
<b>Total de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>232.047.101</b>	<b>154.270.662</b>

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de efectivo generados por las operaciones de la Sociedad para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	Nota	31.03.20	31.03.19
<b>Ganancia del período</b>		26.124.961	104.984.132
<i>Ajustes:</i>			
Impuesto a las ganancias	12	64.689.855	60.955.262
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	15	43.347.255	42.158.992
Amortización activos intangibles	15	861.857	681.941
Diferencia de cambio de pasivos	18	12.665.519	13.252.687
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		(23.703.267)	(330.644)
Recupero incobrables	17	-	(299.298)
Aumento de provisiones para juicios, neto de recuperos	11 y 17	4.884.974	292.836
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos monetarios		37.402.532	18.115.106
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) en inventarios		(85.174)	(463.754)
Disminución en créditos por ventas y otros créditos		25.237.494	55.640.336
(Disminución) en deudas comerciales y otras deudas		(57.788.904)	(145.570.544)
(Disminución) en remuneraciones y cargas sociales		(1.166.942)	(1.537.492)
(Disminución) en provisiones		-	(609.832)
<b>Efectivo neto generado por las actividades operativas antes de impuesto a las ganancias pagado</b>		<b>132.470.160</b>	<b>147.269.728</b>

### 9. Deudas comerciales y otras deudas

La composición de las deudas comerciales y otras deudas de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Adelantos recibidos por servicios	29.608.450	28.212.023
Deudas comerciales	29.591.228	24.595.728
Provisión para gastos	8.337.336	25.782.820
<b>Total deudas comerciales</b>	<b>67.537.014</b>	<b>78.590.571</b>
Otros impuestos a pagar	1.257.217	1.473.466
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	1.077.768	-
<b>Total otras deudas</b>	<b>2.334.985</b>	<b>1.473.466</b>
Partes relacionadas (Nota 19)	12.600.717	18.879.920
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>	<b>82.472.716</b>	<b>98.943.957</b>
Corriente	82.472.716	98.943.957
<b>Total</b>	<b>82.472.716</b>	<b>98.943.957</b>

Los valores razonables de las deudas comerciales y otras deudas corrientes se aproximan a sus respectivos valores en libros debido a su naturaleza de corto plazo.

### 10. Remuneraciones y cargas sociales

La composición de las remuneraciones y cargas sociales de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
<b>Corriente</b>		
Provisión por vacaciones, gratificaciones y otros	20.410.295	20.654.137
Seguridad social	7.989.963	9.569.701
Sueldos a pagar	656.638	-
<b>Total remuneraciones y cargas sociales</b>	<b>29.056.896</b>	<b>30.223.838</b>

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

### 11. Provisiones

La siguiente tabla muestra los movimientos de las provisiones de la Sociedad:

	<b>Laborales, legales y otros reclamos</b>
<b>Al 30 de junio de 2018</b>	<b>1.202.179</b>
Aumentos (Nota 17)	351.035
Recuperos (Nota 17)	(58.199)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(395.150)
Utilizaciones	(609.832)
<b>Al 31 de marzo de 2019</b>	<b>490.033</b>
Aumentos	6.212.179
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(551.584)
<b>Al 30 de junio de 2019</b>	<b>6.150.628</b>
Aumentos (Notas 8 y 17)	4.884.974
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(2.305.282)
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>	<b>8.730.320</b>

La apertura entre corriente y no corriente del total de las provisiones es la siguiente:

	<b>31.03.20</b>	<b>30.06.19</b>
Corriente	8.730.320	6.150.628
<b>Total</b>	<b>8.730.320</b>	<b>6.150.628</b>

### 12. Impuestos

El detalle del cargo del impuesto a las ganancias de la Sociedad es el siguiente:

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Impuesto a las ganancias	(99.552.385)	(50.022.070)
Impuesto diferido	34.862.530	(10.933.192)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(64.689.855)</b>	<b>(60.955.262)</b>

La evolución del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

	<b>31.03.20</b>	<b>30.06.19</b>
	<b>(Pasivo)</b>	<b>(Pasivo)</b>
<b>Inicio del período / ejercicio</b>	<b>(180.357.473)</b>	<b>(139.123.506)</b>
Impuesto a las ganancias	34.862.530	(90.930.941)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	49.696.974
<b>Cierre del período / ejercicio</b>	<b>(145.494.943)</b>	<b>(180.357.473)</b>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado antes de impuestos por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Resultado del período a la tasa del impuesto (1)	27.244.445	49.781.818
Efectos fiscales de:		
Impuesto diferido	28.088.112	7.366.716
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	19.869.248	4.148.119
Revalúo impositivo	22.926	-
Ajuste de inflación impositivo	(5.326.216)	-
Otras diferencias permanentes	(5.208.660)	(341.391)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>64.689.855</b>	<b>60.955.262</b>

(1) La alícuota del impuesto a las ganancias vigente al 31 de marzo de 2020 y 2019 es del 30%.

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

La Ley N° 27.541 de solidaridad y reactivación productiva publicada el 23 de diciembre 2019 introdujo algunas modificaciones a distintos impuestos y la creación del Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS).

Las principales modificaciones que afectan a la Sociedad en relación al impuesto a las ganancias son las siguientes:

- En el segundo y tercer ejercicio fiscal iniciados con posterioridad al 1º de enero del 2019, la ganancia o pérdida por inflación impositiva se imputará en sextos en el ejercicio de determinación y en quintos en los ejercicios siguientes;
- Se mantiene al 30% la alícuota aplicable a las sociedades para el tercer ejercicio que comience con posterioridad al 1º de enero del 2018.

### 13. Ingresos

Por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
<b>Ingresos por alquileres y servicios:</b>		
Habitaciones	544.157.221	613.392.146
Alimentos y bebidas	96.478.747	113.521.980
Alquiler de salones y banquetes	18.643.987	20.237.454
Ventas tercerizadas	14.629.010	21.330.786
Lavandería	2.221.802	3.144.900
Telefonía	1.585.811	3.791.775
Comisiones	438.200	146.881
Otros	2.561.910	-
<b>Ingresos totales de la Sociedad</b>	<b><u>680.716.688</u></b>	<b><u>775.565.922</u></b>

### 14. Costos

Por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Costo de las actividades hoteleras	390.889.974	397.891.315
<b>Total de costos de la Sociedad</b>	<b><u>390.889.974</u></b>	<b><u>397.891.315</u></b>

### 15. Gastos por naturaleza

La Sociedad presenta el estado de resultados integrales clasificando los gastos según su función como parte de las líneas "Costos", "Gastos generales y de administración" y "Gastos de comercialización".

Las siguientes tablas brindan la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la Sociedad.

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

Por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<b>Costo de las actividades hoteleras</b>	<b>Gastos generales y de administración</b>	<b>Gastos de comercialización</b>	<b>Total al 31.03.20</b>	<b>Total al 31.03.19</b>
Sueldos, gratificaciones y cargas sociales (Nota 16)	142.135.756	31.070.110	19.868.582	193.074.448	217.120.133
Depreciación propiedades, planta y equipo (Notas 4 y 8)	26.008.353	17.338.902	-	43.347.255	42.158.992
Costo de bienes y servicios	40.656.494	-	-	40.656.494	30.144.894
Limpieza	41.513.951	-	-	41.513.951	36.363.390
Honorarios y retribuciones por servicios	20.682.178	5.513.684	8.997.347	35.193.209	43.526.212
Impuesto a los ingresos brutos	-	-	31.934.152	31.934.152	38.015.811
Servicios públicos y correos	31.611.518	126.128	66.261	31.803.907	35.496.073
Alimentos, bebidas y otros (Nota 6)	27.189.151	-	-	27.189.151	32.129.543
Mantenimiento y reparaciones	25.513.919	-	-	25.513.919	20.157.363
Otros gastos administración del personal	8.934.814	15.090.254	863.348	24.888.416	25.996.746
Comisiones	13.357.740	5.043.776	-	18.401.516	34.921.110
Publicidad y propaganda	-	-	14.010.163	14.010.163	15.112.842
Telecomunicaciones, redes y mant. de sistemas	4.580.168	6.702.125	-	11.282.293	11.308.226
Seguridad y vigilancia	-	10.641.636	-	10.641.636	10.702.439
Otros impuestos, tasas y contribuciones	626.725	9.501.236	-	10.127.961	12.222.423
Seguros	3.704.172	-	-	3.704.172	3.626.738
Viáticos, movilidad, librería	1.264.951	442.402	1.563.777	3.271.130	6.489.666
Gastos bancarios	-	2.770.905	-	2.770.905	2.579.703
Otros gastos de hotelería	2.592.971	-	-	2.592.971	3.040.672
Amortización activos intangibles (Notas 5 y 8)	517.113	344.744	-	861.857	681.941
Diversos	-	-	-	-	816.286
<b>Total de gastos por naturaleza al 31.03.20</b>	<b>390.889.974</b>	<b>104.585.902</b>	<b>77.303.630</b>	<b>572.779.506</b>	<b>-</b>
<b>Total de gastos por naturaleza al 31.03.19</b>	<b>397.891.315</b>	<b>136.183.650</b>	<b>88.536.238</b>	<b>-</b>	<b>622.611.203</b>

### 16. Costos del personal

Por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Sueldos permanentes	126.845.438	142.511.641
Cargas sociales	49.782.730	54.276.108
Vacaciones	14.589.599	17.161.790
Personal extra	1.856.681	3.170.594
<b>Costos del personal (Nota 15)</b>	<b>193.074.448</b>	<b>217.120.133</b>

### 17. Otros resultados operativos, netos

Por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Juicios (Nota 11)	(4.884.974)	(292.836)
Siniestros por explosión caldera (Nota 22)	-	40.572.254
Recupero previsión incobrables (Nota 7)	-	299.298
<b>Total de otros resultados operativos, netos</b>	<b>(4.884.974)</b>	<b>40.578.716</b>

### 18. Resultados financieros, netos

Por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Costos financieros:		
- Intereses perdidos	(1.385.747)	(9.744.982)
- Pérdidas por diferencia de cambio	(12.665.519)	(13.252.687)
- Otros costos financieros	(5.779.480)	(5.404.119)
<b>Costos financieros</b>	<b>(19.830.746)</b>	<b>(28.401.788)</b>
Otros resultados financieros:		
- Pérdida por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	(1.513.437)	-
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(1.513.437)</b>	<b>-</b>
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	9.106.791	807.747
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(12.237.392)</b>	<b>(27.594.041)</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 03/06/2020  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

### 19. Transacciones con partes relacionadas

En el curso habitual de los negocios la Sociedad realiza operaciones con diferentes entidades o personas relacionadas al mismo. Se considera que una persona física o entidad es una parte relacionada cuando:

- Una entidad, persona humana o familiar cercano de esta última ejerce control, control conjunto o influencia significativa sobre la entidad que informa o es un miembro del Directorio o del Senior Management de la entidad o de su controladora.
- Una entidad es una subsidiaria, asociada o negocio conjunto de la entidad o de su controladora o controlada.

Las principales operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas se encuentran descriptas en los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2019.

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2020:

Sociedad relacionada	Descripción de la transacción	Corriente Créditos por venta y otros créditos	Corriente Deudas comerciales y otras deudas
<b>Controlante</b>			
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Préstamo otorgado	30.451.721	-
	Créditos por ventas	6.824	-
	Deudas comerciales	-	2.159.412
	<b>Subtotal</b>	<b>30.458.545</b>	<b>2.159.412</b>
<b>Otras partes relacionadas</b>			
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Créditos por ventas	65.486	-
Futuros y Opciones.Com S.A.	Créditos por ventas	23.520	-
Cresud S.A.C.I.F.y.A	Créditos por ventas	12.284	-
Zang, Bergel y Viñes Abogados	Deudas comerciales	-	111.480
	<b>Subtotal</b>	<b>101.290</b>	<b>111.480</b>
<b>Accionista minoritario</b>			
BHR Holding BV	Préstamo otorgado	13.173.679	-
	Management Fee cuenta corriente provisión	-	10.329.825
	<b>Subtotal</b>	<b>13.173.679</b>	<b>10.329.825</b>
<b>Total</b>		<b>43.733.514</b>	<b>12.600.717</b>

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2019:

Sociedad relacionada	Descripción de la transacción	Corriente Créditos por venta y otros créditos	Corriente Deudas comerciales y otras deudas
<b>Controlante</b>			
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Préstamo otorgado	31.637.814	-
	<b>Subtotal</b>	<b>31.637.814</b>	<b>-</b>
<b>Otras partes relacionadas</b>			
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Créditos por ventas	15.219	-
Cresud S.A.C.I.F.y.A	Créditos por ventas	43.258	-
Banco Hipotecario S.A.	Créditos por ventas	1.041.739	-
Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A.	Deudas comerciales	-	544.707
	<b>Subtotal</b>	<b>1.100.216</b>	<b>544.707</b>
<b>Accionista minoritario</b>			
BHR Holding BV	Préstamo otorgado	17.237.787	-
	Créditos por ventas	803.597	-
	Management Fee cuenta corriente provisión	-	18.335.213
	<b>Subtotal</b>	<b>18.041.384</b>	<b>18.335.213</b>
<b>Total</b>		<b>50.779.414</b>	<b>18.879.920</b>

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

El siguiente es un resumen de los resultados y transacciones con partes relacionadas por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020:

Sociedad relacionada	Ventas	Intereses (P)	Servicios legales	Honorarios por Servicios G / (P)
<b>Controlante</b>				
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	-	(530.840)	-	(7.083.914)
<b>Accionista minoritario</b>				
BHR Holding BV	-	(173.352)	-	(11.591.696)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(704.192)</b>	<b>-</b>	<b>(18.675.610)</b>

El siguiente es un resumen de los resultados y transacciones con partes relacionadas por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019:

Sociedad relacionada	Ventas G	Intereses (P)	Servicios legales (P)	Honorarios por servicios (P)
<b>Controlante</b>				
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	118.862	(5.790.009)	-	(6.940.975)
<b>Otras partes relacionadas</b>				
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	1.093.299	-	-	-
Zang, Bergel y Viñes Abogados	-	-	(301.673)	-
<b>Accionista minoritario</b>				
BHR Holding BV	-	(1.794.493)	-	(15.114.522)
<b>Total</b>	<b>1.212.161</b>	<b>(7.584.502)</b>	<b>(301.673)</b>	<b>(22.055.497)</b>

### 20. Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (CNV)

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV, de la Resolución General N° 622/13 de la CNV, a continuación se detallan las notas a los estados financieros intermedios condensados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 4
Anexo B – Activos Intangibles	Nota 5
Anexo C – Inversiones en acciones	No corresponde
Anexo D – Otras inversiones	Nota 8
Anexo E – Provisiones y provisiones	Notas 7 y 11
Anexo F – Costo de los servicios vendidos	Nota 14
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 21

### 21. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los valores contables de los activos y pasivos en moneda extranjera son los siguientes:

Instrumento / Moneda (1)	Monto (2)	Tipo de cambio vigente (3)	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
<b>Activo</b>				
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Dólares estadounidenses	1.824.628	64,2690	117.267.032	20.748.806
Euros	1.835	70,7666	129.857	108.049
Reales	56	12,4708	694	158.026
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>			<b>117.397.583</b>	<b>21.014.881</b>
<b>Total Activo al 31.03.20</b>			<b>117.397.583</b>	<b>-</b>
<b>Total Activo al 30.06.19</b>			<b>-</b>	<b>21.014.881</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>				
Dólares estadounidenses	494.586	64,4690	31.885.459	15.538.816
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>			<b>31.885.459</b>	<b>15.538.816</b>
<b>Total Pasivo al 31.03.20</b>			<b>31.885.459</b>	<b>-</b>
<b>Total Pasivo al 30.06.19</b>			<b>-</b>	<b>15.538.816</b>

- (1) Se considera moneda extranjera a aquella que difiera de la moneda funcional adoptada por la Sociedad al cierre del período / ejercicio.
- (2) Expresados en moneda extranjera.
- (3) Tipos de cambio Dólares estadounidenses y Euros según Banco de la Nación Argentina; Reales según Banco Central de la República Argentina vigentes al 31 de marzo de 2020.



### 22. Siniestro por Explosión

Con fecha 15 de noviembre de 2017, se produjo la explosión de una caldera ubicada en el primer subsuelo en el sector donde opera la lavandería, provocando importantes daños materiales y en consecuencia la inutilización del área. Los gastos insumidos por la Sociedad para continuar operando la actividad hotelera, se exponen en el estado de resultados integrales en Otros resultados operativos, netos, de los estados financieros anuales finalizados el 30 de junio de 2018.

Con fecha 14 de junio de 2019, la Sociedad cobró la indemnización por el siniestro por parte de la Compañía de seguros, lo cual se expone en el estado de resultados integrales en Otros resultados operativos, netos, de los estados financieros anuales finalizados el 30 de junio de 2019.

### 23. Otros hechos relevantes del período

#### Contexto económico en el que opera la Sociedad

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

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- La economía argentina ha experimentado una volatilidad significativa en las últimas décadas, caracterizada por períodos de crecimiento del producto bruto interno ("PBI") bajo o negativo, altos niveles de inflación y devaluación monetaria. Debido a los altos niveles de inflación que ha experimentado la economía argentina, el crecimiento del PBI se ha aletargado en los últimos años. En enero de 2020, el Estimador Mensual de Actividad Económica ("EMAE") informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC"), registró una variación del 1,8% respecto al mismo mes de 2019, y del -0,1% respecto del mes anterior.
- En el marco de la actual pandemia de Coronavirus, el relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en marzo de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado ("REM"), estima una inflación minorista del 40,0% para 2020. Los analistas del REM prevén una variación del PBI real para 2020 de (4,3%), es decir, una caída de 3,1 puntos porcentuales con respecto a la pronosticada el mes previo. A su vez, prevén que en 2021 la actividad económica varíe 3,0%, es decir, 1,3 puntos porcentuales superior al que preveían un mes atrás. Si bien se espera una mayor contracción del PBI en los primeros trimestres de 2020, existe una expectativa de crecimiento para el tercer trimestre de 2020 motivada en que el efecto de la pandemia se percibe como transitorio y que pronto se iniciará una recuperación de la actividad económica. Sin perjuicio de ello, con fecha 5 de mayo de 2020, el Ministro Guzmán reconoció que la economía mostraría un desplome del PBI del 6,5% durante 2020 y un déficit fiscal de 3,1%, cifras superiores a las previstas anteriormente. La economía argentina continúa experimentando índices de inflación elevados y una necesidad creciente de inversiones de capital en diversos sectores, particularmente el sector energético.
- Al 12 de mayo de 2020, la tasa de política monetaria era del 38%. Sin embargo, desde enero de 2019 hasta diciembre de 2019, el peso se depreció 59% frente al dólar estadounidense de acuerdo al tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina.
- La inflación interanual al 31 de diciembre de 2019 alcanza el 53,8%. En relación a los cuatro primeros meses del año 2020, se registran tasas del 2,3%, 2,0%, 3,3% y 1,5% en enero, febrero, marzo y abril, respectivamente, lo que comparado con el mismo período del año pasado, sería una tasa interanual del 48,4%.

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

---

- El gobierno ha implementado diversos cambios significativos en las políticas económicas, leyes y regulaciones relevantes para la economía argentina. En ese sentido, el gobierno ha manifestado que su principal objetivo es estabilizar la macroeconomía, redefinir las prioridades de política y sentar las bases para un desarrollo económico sostenible. La Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública (la "Ley de Solidaridad"), promulgada el 23 de diciembre de 2019, contempla, entre otras cuestiones que explicaremos más adelante, crear las condiciones para la sostenibilidad fiscal y de la deuda, con una orientación solidaria aplicando esquemas tributarios progresivos. Asimismo, busca promover la reactivación de la economía, fortaleciendo los ingresos de los sectores más vulnerables para que puedan recomponer sus niveles de consumo y aliviando las deudas tributarias de las pequeñas y medianas empresas para facilitar la continuidad de su actividad.
- Asimismo, la salida de flujos hacia mercados emergentes y el impacto a nivel mundial del Coronavirus, también afectó a la Argentina provocando un deterioro de su riesgo país que llegó a 3.020 puntos básicos al 12 de mayo 2020, según el J.P. Morgan EMBI+Index, deteriorando, a su vez, la capacidad para obtener nuevos financiamientos externos.
- Además del impacto en la vida humana y la salud de más de un millón y medio de personas en todo el mundo, la propagación de la pandemia del COVID-19 a nivel global es un fenómeno complejo que evoluciona rápidamente generando que los distintos gobiernos, instituciones públicas y privadas, así como otras organizaciones en todo el mundo, impongan y/o recomienden distintas medidas y restricciones sobre diversas actividades, con el objetivo de combatirla y contenerla, como por ejemplo, estableciendo medidas preventivas de aislamiento social, preventivo, obligatorio, restringiendo y/o cancelando viajes aéreos y todo otro tipo de transportes, cerrando fronteras, cerrando centros comerciales y hoteles, prohibiendo la concurrencia a determinados trabajos considerados no esenciales para las diferentes comunidades, suspendiendo las clases o, en los casos que resulta posible, realizándolas a través de diferentes herramientas informáticas como ser en las escuelas, universidades y demás institutos educativos, cancelando eventos públicos masivos, incluidos eventos deportivos, conferencias y reuniones, y declarando la cuarentena y el aislamiento obligatorio en la mayoría de los países del mundo afectados.
- Estas medidas adoptadas a nivel global, han provocado disminución y, en muchos casos, hasta la interrupción de la actividad económica en distintos países, generando caídas en la producción y la demanda, que se espera que provoquen fuertes caídas en el PBI de los países más afectados por la pandemia y que tengan un impacto global negativo en el PBI mundial en 2020; aumentos en los niveles de desempleo; un fuerte deterioro en la valuación de los activos financieros e inversiones; un aumento de la volatilidad en los mercados financieros.
- El 3 de marzo de 2020 se registró el primer caso de COVID-19 en el país, en virtud de lo cual el gobierno de Alberto Fernández implementó una serie de medidas sanitarias de aislamiento, que provocaron un estancamiento en la economía local. Entre ellas destacamos las siguientes: la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria, el cierre total de fronteras, la suspensión de vuelos internacionales y de cabotaje, la suspensión del transporte terrestre de media y larga distancia, la suspensión de espectáculos artísticos y deportivos, cierre de centros comerciales y hoteles y el aislamiento social, preventivo y obligatorio hasta el 7 de junio de 2020, inclusive (el que podría prorrogarse el tiempo que dure la situación epidemiológica), en virtud del cual todos los residentes (salvo excepciones) deben permanecer en sus residencias habituales y abstenerse de concurrir a sus lugares de trabajo. Esta serie de medidas obligaron a la mayor parte de las compañías argentinas a suspender sus operaciones comerciales durante su vigencia, estresando su situación financiera en el corto y mediano plazo, no solo debido a la caída de sus ingresos, sino por el aumento del riesgo de que sus propios deudores incumplan con los pagos pactados. En este marco, el gobierno argentino anunció distintas medidas destinadas a paliar la crisis financiera de las compañías afectadas por la pandemia del COVID-19. Asimismo, cabe destacar que al estancamiento de la economía argentina, se suma un contexto de crisis internacional como consecuencia de la pandemia del COVID-19. En este escenario se espera una fuerte caída de exportaciones y menos ingreso de divisas, lo que complejiza aún más la posibilidad de que el gobierno argentino logre reactivar la economía durante el año en curso.

## NUEVAS FRONTERAS S.A.

---

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados.

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

### **24. Hechos posteriores**

En los meses de abril y mayo de 2020 la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) notificó Nuevas Fronteras S.A. la admisión al Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) para los sueldos del personal bajo nómina, por los meses pertinentes. Asimismo, de acuerdo a las pautas del acuerdo firmado entre la Unión de Trabajadores Hoteleros y Gastronómicos de la República Argentina (UTHGRA) y la Asociación de Hoteles de Turismo de la República Argentina (AHT), se liquidaron los días de licencia por aislamiento del mes de abril con un importe equivalente al 75% del sueldo neto normal y habitual liquidado bajo el artículo 223 bis de la Ley de Contrato de Trabajo.

En paralelo, se presentó en el Ministerio de Trabajo de la Nación un procedimiento preventivo de crisis con el fin de lograr un marco a mediano plazo de reducción salarial que le permita a la Sociedad sostener las fuentes de trabajo hasta tanto se normalice la actividad comercial.

Desde el 20 de marzo de 2020 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el hotel tiene todos sus sistemas de ventas cerrados, conforme al aislamiento social preventivo y obligatorio determinado por el estado nacional mediante el Decreto 297/2020 y sus prórrogas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no es posible realizar una estimación de los impactos presentes y futuros derivados de estos eventos sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, sobre sus resultados o sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descritas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en marcha en la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020.

Con posterioridad al cierre del período económico y hasta la fecha de emisión de los estados financieros intermedios condensados, no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2020.

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
**NUEVAS FRONTERAS S.A.**

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de NUEVAS FRONTERAS S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales, por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

## **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (en adelante “CNV”) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (en adelante “NIC 34”).

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 3 de junio de 2020. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de NUEVAS FRONTERAS S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de NUEVAS FRONTERAS S.A. se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550;
- b) los estados financieros intermedios condensados de NUEVAS FRONTERAS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción al Libro "Inventario y Balances", el cual a la fecha se encuentra pendiente de transcripción;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de junio de 2020.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Marcelo Héctor Fuxman  
Síndico Titular

# **Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

**NUEVAS FRONTERAS S.A.**

C.U.I.T.: 30-63101814-5

Domicilio legal: Moreno 809 - Piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de NUEVAS FRONTERAS S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

## **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (en adelante “CNV”) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

# **Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)**

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de NUEVAS FRONTERAS S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de NUEVAS FRONTERAS S.A. se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550;
- b) los estados financieros intermedios condensados de NUEVAS FRONTERAS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a la transcripción al Libro "Inventario y Balances", el cual a la fecha se encuentra pendiente de transcripción;
- c) al 31 de marzo de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de NUEVAS FRONTERAS S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.641.150, no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de junio de 2020.**

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191