

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 1er. trimestre de 2019

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4º, Capítulo III, Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), se exponen seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por Sociedad Comercial del Plata S.A. ("SCP"), que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados finalizados el 31 de marzo de 2019.

1. Evolución y actividad de la sociedad (*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. arrojó al cierre del primer trimestre de 2019 una ganancia integral total de \$ 143,0 millones (en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$52,6 millones).

Las ventas consolidadas del holding alcanzaron durante el primer trimestre de 2019 un total de \$ 4.834,7 millones, lo que representa un incremento del 367% respecto del mismo período del año anterior con \$ 1.036,8 millones.

En lo referente al negocio de construcción SCP cuenta con el Grupo Cerro Negro, que posee una variada oferta de productos que incluyen ladrillos, tejas, pisos y revestimientos, cerámicos, porcellanatos y vidrios para la construcción. El proceso de reingeniería industrial que llevó a cabo esta sociedad, a través de la optimización de la dotación de personal y de la incorporación de tecnología basada en un plan de inversiones de más de 70 millones de dólares, con el objeto de aumentar las capacidades de producción e innovación de productos, reducción de costos de energía y materia prima; no ha permitido aún, reflejar en los resultados la mejora mencionada. De acuerdo con datos del INDEC, durante marzo de 2019, el índice serie original del indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) registró una baja de 12,3% respecto a igual mes del año anterior. El acumulado del índice serie original durante el primer trimestre de 2019 presenta una baja de 11,3% respecto a igual trimestre del año anterior. Se espera que en curso del ejercicio se manifieste una mejora en el sector de la construcción que permita revertir estos resultados.

Al cierre del trimestre, las ventas consolidadas del Grupo Cerro Negro alcanzaron el importe de \$ 703,5 millones un 30% por encima de los \$ 539,4 millones del año anterior, expresados a moneda histórica, sin embargo, al reexpresar esa cifra a moneda de cierre, resulta una variación interanual del -17,6% respecto a los 853,4 millones del año anterior.

Compañía General de Combustibles (CGC) ha cerrado el primer trimestre de 2019 con una ganancia integral total de \$ 546 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 163,8 millones), mientras que en el mismo período del año anterior el resultado fue de \$ 421,4 millones de ganancia. El EBITDA ajustado correspondiente al primer trimestre del año 2019, ascendió a miles de \$ 3.062,4 millones, lo que representa un aumento de miles de \$ 1.377,4 millones respecto al primer trimestre del año 2018. Este incremento esta generado por un incremento del 37% de la producción de Gas y la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el primer trimestre del año 2019 fue de 534,7 Mm3 equivalentes, con un incremento de 138,3 Mm3 (35%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior. Los hidrocarburos líquidos representaron un 17% y el gas natural el 83% del total producido.

Por su parte el grupo DAPSA, adquirido por SCP durante el 2018, participa activamente en negocios relacionados con el petróleo, concentrándose en los segmentos del downstream (refinación de crudo, comercialización de derivados refinados y especialidades y estaciones de servicio); y en el de los servicios logísticos (recepción, almacenaje y distribución de productos, blending y envasado de lubricantes y grasas industriales, tanto de línea propia como para terceros). Obtuvo ventas en el primer trimestre por \$ 4.000 millones, un resultado operativo de \$ 126 millones y un resultado antes de impuestos por \$76,8 millones. DAPSA continúa abasteciendo la red de estaciones de servicio adquirida en el ejercicio anterior, encontrándose actualmente abocada a la suscripción de nuevos contratos de concesión con los operadores que forman parte de la red, como así también con los nuevos operadores que se han acercado expresando su interés en formar parte del proyecto, operando en el mercado bajo la bandera de DAPSA, con una inversión esperada de USD 30 millones en los próximos dos años.

En lo que respecta a Entretenimiento, Parque de la Costa S.A. ha alcanzado una facturación total del trimestre fue de \$ 128,6 millones, lo que representa una baja del 22,8% respecto del mismo período del año anterior, expresado en moneda homogénea, con \$ 166,7 millones. Durante el primer trimestre del año recibió a 154.725 visitantes y junto con el parque de agua Aquafan alcanzó un total de 235.973 visitantes.

A continuación, se detalla la composición de las Ventas de las sociedades controladas y vinculadas que integran el holding:

VENTAS (a la participación de SCP)	1T 2019	1T 2018
Construcción	703,5	853,4
Energía (1)	5.563,7	1.026,1
Entretenimiento	128,6	166,7
Otros	0,5	1,0
SCP	6.396,2	2.047,2

(1) Incluye el 30% de las ventas de CGC en ambos períodos y el 100% de las ventas de DAPSA a partir del 1er trimestre 2019

Por su parte los gastos de administración del holding totalizaron un 0,2% sobre el total de los activos.

2. Asamblea de accionistas del 25 de abril de 2019

Con posterioridad al cierre del trimestre, se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas que resolvió aprobar los resultados del ejercicio anual 2018 y distribuir el saldo de los resultados acumulados de la siguiente forma;

1. \$251.905.100 destinarlos a la Reserva Legal en cumplimiento con lo dispuesto por el art. 70 de la Ley 19.550
2. \$148.151.080 a la distribución de dividendos en efectivo, delegándose en el Directorio la forma de pago
3. \$1.037.057.560 a la distribución de dividendos en acciones, delegándose en el Directorio la realización de todos trámites ante los organismos correspondientes
4. \$159.096.260 a incrementar la reserva facultativa para futura distribución de dividendos.

Por otra parte, se resolvió capitalizar el dividendo en acciones por la suma de \$1.037.057.560, procediéndose a aumentar el capital social de actual de \$1.510.064.340 a \$2.547.121.900.

Por último, designó las siguientes autoridades:

Directores Titulares:

Ignacio Noel (Presidente); Matías Brea (Vicepresidente); Ricardo S. Maxit; Claudio M. Maulhardt; Pablo J. Lozada y Pablo Arnaude

Síndicos Titulares:

Esteban P. Villar, Mariano De Apellaniz y Blas Donnadio

Síndicos Suplentes:

Adriana G. Raffaelli, Nicolás A. Donnadio y María L. Donnadio

3. Reseña sobre las actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas (*)

A los efectos de comentar la evolución de los distintos negocios en los que interviene SCP, se han agrupado los mismos en las siguientes áreas: Construcción, Energía, Entretenimiento y Otras Actividades.

CONSTRUCCIÓN



Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP participación directa e indirecta 100%)

Canteras Cerro Negro S.A. (CCN) es una empresa pionera en el mercado de los materiales para la construcción. Creada en 1896, cuenta con plantas industriales en la Provincia de Buenos Aires (en las localidades de Olavarría, Campana y Pacheco) y Córdoba. Es una de las compañías más importantes del sector, integrada desde la materia prima y con una variada

oferta de productos: ladrillos, tejas, pisos y revestimientos, cerámicos, porcellanatos y vidrios para la construcción.

El Directorio de Cerro Negro continúa con un proceso de reingeniería industrial con la optimización de la dotación de personal y la incorporación de tecnología basada en un plan de inversiones, de más de 70 millones de dólares que busca aumentar las capacidades de producción e innovación de productos, reducción de costos de energía y materia prima y, finalmente, una mayor eficiencia en la producción focalizándose en las unidades más rentables.

Los volúmenes de producción del primer trimestre de 2019 comparados con el mismo período del año anterior son los siguientes:

Concepto	1T2019	1T2018	1T2017	1T2016
Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	2,5	3,1	3,3	3,6
Producción de tejas (en millones de unidades)	4,1	1,8	0,7	3,8
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	1,2	1,0	0,8	0,9
Producción ladrillos (en miles de tn)	80,9	54,0	50,9	70,7

Se evidencia un notable crecimiento en los volúmenes de tejas y ladrillos como consecuencia de la puesta en funcionamiento de las nuevas plantas de fabricación de tejas y ladrillos cerámicos huecos. Respecto de la producción de pisos, la baja del período obedeció a las paradas realizadas en esta planta para mantenimiento de la misma.

ENERGÍA



Compañía General de Combustibles S.A. – CGC (SCP 30%)

CGC es una empresa petrolera argentina de proyección regional con operaciones en dos países: Argentina y Venezuela. Durante el 2015, la compañía incrementó su participación en el negocio del upstream mediante la adquisición de activos ubicados en la Cuenca Austral (provincia de Santa Cruz – Argentina-), lo que permitió triplicar el tamaño de la compañía en términos de producción y reservas.

Concepto	1T2019	1T2018	1T2017	1T2016	1T2015
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	1.019	821	904	1.209	646
Gas (Miles de m3/día)	4.923	3.583	2.441	2.620	791

La producción de petróleo durante el primer trimestre de 2019 aumentó un 24% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2018 con un registro de 1019 m3 por día (821 m3 por día en 2018).

La producción de gas alcanzó 4.923 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 37,4% respecto de la registrada en igual período de 2018 (3.583 miles de m3 diarios).

CGC tiene también una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A. (23,07%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (39,99%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile (39,99%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,90%).

Los principales indicadores operativos son los siguientes:

Concepto	1T2019	1T2018	1T2017	1T2016	1T2015
Transporte de gas (MMm3)	6.021	5.501	5.144	5.727	6.074
TGN (MM m3)	5.688	5.481	5.105	5.711	5.963
Gasandes MM m3)	332	19	38	15	12
TGM (MM m3)	1	1	1	1	99

El volumen de gas transportado por estas empresas en el primer trimestre de 2019 alcanzó 6.021 millones de metros cúbicos, un 9,4% por encima respecto de igual período de 2018.

En forma posterior al cierre del ejercicio, con fecha 10 de abril de 2019, los accionistas de la sociedad resolvieron desafectar parcialmente la reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuras distribuciones de dividendo por la suma de 173.400 (pesos ciento setenta y tres millones cuatrocientos mil) equivalentes a USD 4.000.000 (dólares estadounidenses cuatro millones) calculados al tipo de cambio vendedor divisa publicado por el Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del día 9 de abril de 2019.

Dividendos Cobrados de Compañías Asociadas durante el trimestre

En el mes de marzo de 2019 CGC ha percibido dividendos por su participación en el negocio del midstream por \$ 74,0 millones Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por \$ 39,7 millones y \$ 34,3 millones respectivamente.



Destilería Argentina de Petróleo S.A. – Grupo DAPSA

(SCP participación directa e indirecta 100%)

El 11 de diciembre de 2018 SCP adquirió el 100% de las acciones de MOLTTA, cuyos únicos activos son el 50% del capital social y votos de Destilería Argentina de Petróleo S.A. (DAPSA) el 2,5% de Galposur S.A. y el 2,105% de Compañía Petrolera, Refinadora, Comercializadora y Distribuidora del Plata S.A. Luego de esta inversión, SCP es propietaria – directa e indirectamente – del 100% del paquete accionario de DAPSA y sus subsidiarias

(Galposur y Petrolera del Plata). La misma permitirá a SCP participar en la distribución de combustibles y en el desarrollo de negocios afines a la estrategia de crecer en actividades con una alta correlación con el ciclo económico argentino.

DAPSA es reconocida en el mercado petrolero local por ser una empresa confiable de servicios para la industria. Más del 80% de su negocio se concentra en la comercialización y distribución de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca y grandes consumidores. Por su parte, la unidad de negocios de logística y almacenaje brinda servicios a empresas de primera línea que incluyen: almacenaje de combustibles líquidos, depósito de productos terminados y servicios de muelle para recepción y despacho de combustibles líquidos.

A continuación, se informa los volúmenes e importes de las ventas de DAPSA del primer trimestre de 2019:

Concepto	1T2019
Ventas combustibles (m3)	146.703
Venta combustibles (miles \$)	3.618.593
Almacenaje (miles \$)	105.184

Para el desarrollo y ampliación de la red de estaciones de servicios DAPSA, la Sociedad espera invertir USD 30 millones en los próximos dos años.

ENTRETENIMIENTO



Parque de la Costa S.A. – PDC (SCP 99,81%)

Parque de la Costa (PDC) es un parque temático ubicado en la Ciudad de Tigre, Provincia de Buenos Aires. Fue inaugurado el 5 de mayo de 1997 y es uno de los más importantes de Argentina y de América del Sur. Desde su inauguración, ha recibido cerca de 22,5 millones de visitantes. Presenta una propuesta inigualable de juegos, servicios, atracciones, gastronomía, personajes propios y shows en vivo para todas las edades. Está dotado además de cinco montañas rusas y cuenta con una gran diversidad de juegos mecánicos. Asimismo, cuenta con Aquafan, el primer parque acuático de la Región Metropolitana, con una innovadora propuesta familiar llena de adrenalina y diversión, con toboganes y atracciones especialmente acondicionadas por una empresa europea de máximo nivel en este tipo de desarrollos.

A principios del segundo trimestre del año, el parque sumará a su propuesta de diversión, *Parque Aquafan Aventura*, en el mismo predio se aprovechará el espacio más integralmente

para dotarlo de actividad en todo el año. El mismo cuenta con una variedad de circuitos de juegos aéreos con diferentes niveles de altura y requerimientos de destrezas; Tirolesa extrema a más de 30 metros de altura y con 210 metros de longitud, con múltiples puentes colgantes, un muro de escalada de 12 metros, caída libre y dos tirolesas más pequeñas, pero de alta intensidad, una propuesta muy atractiva, difundida en todo el mundo, aplicando una tecnología de primer nivel internacional. Dentro del predio se desarrolló también un espacio de Realidad Virtual con atracciones que simulan varios escenarios ante los cuales se enfrenta el participante, para experimentar adrenalina extrema. Además, se está avanzando en el desarrollo de un espacio *ARENA GAMER*, para recibir la última tecnología en materia de juegos interactivos y competencias que vinculan a expertos entre sí con principiantes.

Durante el primer trimestre del año recibió a 154.725 visitantes y junto con el parque de agua Aquafan alcanza un total de 235.973 visitantes.

La facturación total del trimestre fue de \$ 128,6 millones, lo que representa una baja respecto del mismo período del año anterior del 22,8% con \$ 166,7 millones (a moneda homogénea del cierre del presente trimestre).

PDC	1T2019	1T2018	1T2017	1T2016	1T2015
Visitantes (*)	154.725	147.823	166.120	195.780	251.871

(*) No Incluye Aquafan y Teatro Nini Marshall.

OTRAS ACTIVIDADES

OTRAS ACTIVIDADES



Ferroexpreso Pampeano S.A. –“FEPSA” (SCP 17,5%)

Ferroexpreso Pampeano S.A. (FEPSA) es la concesionaria de transporte ferroviario de carga que brinda servicios hacia los puertos de Bahía Blanca y Rosario - San Martín a exportadores, acopiadores y grandes productores de una vasta zona de la Pampa húmeda. Cuenta con 54 locomotoras y 2.253 vagones. Transporta todos los años alrededor de 4000 toneladas de granos y se espera que en los próximos años aumente la cantidad transportada por las políticas favorables al campo que repercutirán en una mayor cosecha.

Delta del Plata S.A. “DDP” (SCP 50%)

La Sociedad mantiene un proyecto de desarrollo inmobiliario en una superficie de aproximadamente 500 hectáreas, localizado en la 1era. sección de islas del Delta del Tigre, entre los ríos Luján y San Antonio, y desde el Canal de Vinculación hacia el noroeste. La Sociedad está evaluando diferentes proyectos inmobiliarios para el desarrollo de estas valiosas tierras, de manera que resulte un buen negocio inmobiliario, sin descuidar el medio ambiente.

Campos para forestación

En lo que respecta a la actividad forestal, SCP prosiguió con el desarrollo de las plantaciones de pino, ubicadas en la provincia de Corrientes, establecimiento Cerro Pytá - Departamento Concepción, que abarcan una superficie de unas 2.500 hectáreas y están ubicadas en la zona acuífera del Iberá, con el objeto de forestarlas para obtener madera que se destina a la industria del aserradero.

Omega Grains LLC (SCP 100%)

Es una empresa dedicada al desarrollo de productos industriales de alto valor agregado a partir de cultivos no tradicionales. Sus áreas de interés se focalizan, en las industrias de productos alimenticios, nutraceuticos y funcionales asociados a una vida saludable y natural; en las de nutrición animal, con harinas de gran valor proteico y energético y aceites con favorables balances de omegas y componentes antioxidantes; y además, en las industrias de biocombustibles.

Omega Grains tiene presencia en la Argentina a través de su filial Chacraservicios, y en los Estados Unidos y España. Actualmente, entre otros proyectos, está enfocada en el desarrollo comercial de la cadena de valor de la camelina, fuente vegetal con altos valores de Omega 3 (ALA) y Vitamina E, insumos cada vez más importantes para las industrias alimenticia, farmacéutica y de nutrición animal

4. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.03.2019 (*)

SCP registró al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 una ganancia integral total de \$143,0 millones, mientras que, en el mismo período del año anterior, el resultado fue una pérdida de \$52,6 millones. Dicha ganancia obedece principalmente a los resultados provenientes de DAPSA y de la participación en CGC.

El activo consolidado ascendió a \$19.661,5 millones en tanto que el pasivo totalizó \$7.074,5 millones, determinando un patrimonio neto de \$12.587,0 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$4.834,7 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2018 (\$1.036,8 millones) lo que representó un incremento del 366,3% generado por la consolidación de las ventas de DAPSA adquirida en diciembre de 2018. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$372,3 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una utilidad de \$148,0 millones generados principalmente por la participación en Compañía General de Combustibles S.A.

Los resultados financieros, incluyendo el resultado por exposición a la inflación, sumados a otros ingresos netos totalizaron una ganancia de \$182,0 millones, derivada principalmente de diferencias de cambio negativas producidas por suba del tipo de cambio oficial sobre los pasivos y el aumento del índice inflacionario del trimestre. El efecto del impuesto a las ganancias fue de \$ 152,6 millones, por lo que el resultado del período representa una ganancia neta de \$ 127,4 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de otros resultados integrales representado por una ganancia de \$15,6 millones, la ganancia integral total al 31 de marzo de 2019 ascendió a 143,0 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital en circulación de \$ 1.481,5 millones, como resultante del capital social de \$1.510,1 millones, menos las acciones en cartera por \$ 28,6 millones. El patrimonio neto es de \$ 12.587,0 millones lo que arroja un valor de libros de \$8,50 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,32 al cierre de marzo de 2019. Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.510,1 millones y un patrimonio neto de \$ 12.587,0 millones lo que arroja un valor de libros de \$8,34 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,32 al cierre de marzo de 2019.

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados:

SINTESIS DEL ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2019 (en miles de \$)

	<u>31.03.19</u>
Activo no corriente	15.612.383
Activo corriente	4.049.084
Total Activo	<u>19.661.467</u>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	12.585.750
Participaciones no controladoras	1.233
Total Patrimonio	<u>12.586.983</u>
Pasivo no corriente	3.562.525
Pasivo corriente	3.511.959
Total Pasivo	<u>7.074.484</u>
Total del Patrimonio y Pasivo	<u>19.661.467</u>

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018 (en miles de \$)

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Pérdida operativa	(50.010)	(153.697)
Resultado de inversiones permanentes	147.992	126.645
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	364
Otros (egresos) ingresos netos	(11.186)	10.259
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio y resultado por la posición monetaria neta	193.212	(53.252)
Impuestos	(152.617)	13.619
Ganancia (pérdida) neta del período	<u>127.391</u>	<u>(56.062)</u>
Otros Resultados integrales:		
Conversión de negocios en el extranjero y revaluación de activos	15.565	3.437
Ganancia (pérdida) integral total	<u>142.956</u>	<u>(52.625)</u>

Ganancia (pérdida) integral total atribuible a:

Propietarios de la controladora	143.037	(52.559)
Participaciones no controladoras	(81)	(66)
	<u>142.956</u>	<u>(52.625)</u>

INDICES

Liquidez (1)	1,15
Solvencia (2)	1,78
Inmovilización del capital (3)	0,79

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
- (2) Patrimonio Total / Pasivo Total
- (3) Activo no corriente / Total del activo

**SINTESIS DEL ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (en miles de \$)**

	<u>31.03.19</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación	(210.005)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(401.444)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(86..067)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(697.566)</u>

Perspectiva para los próximos trimestres (*)

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto mantener la política de desinvertir en activos no estratégicos y buscar oportunidades de inversión que permitan a SCP participar del crecimiento de la economía argentina de manera balanceada y diversificada. La estrategia de inversión continuará focalizada en negocios en la Argentina en los que SCP tenga participaciones iguales o mayores al 50%, con el objetivo de controlar la gestión y la óptima asignación de los fondos generados por las operaciones.

5. Evolución de la cotización de la acción (por cada \$1 de valor nominal en pesos)

(1) (*)

	2019	2018	2017	2016	2015
Enero	3,47	5,08	2,93	3,30	1,93
Febrero	3,29	4,26	3,10	3,40	2,47
Marzo	3,32	4,04	3,11	3,05	3,57
Abril		4,03	3,73	3,26	3,46
Mayo		3,89	3,40	2,82	3,02
Junio		3,20	3,20	2,93	3,01
Julio		4,06	3,29	3,26	3,40
Agosto		4,22	3,18	3,03	3,17
Septiembre		4,49	3,96	3,03	3,19
Octubre		3,56	4,88	3,34	3,42
Noviembre		3,46	4,27	3,20	3,59
Diciembre		3,34	4,69	2,97	3,58

(1) Precio de cierre de la operatoria contado en el plazo de 72 horas registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019

(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes y por el informe de la Comisión Fiscalizadora.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestro informe
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 10 de mayo de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ESTEBAN P. VILLAR
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
T° 30 - F° 57

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
T° 301 - F° 136

ING. IGNACIO NOEL
Presidente