

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 2do. 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” o “la Sociedad”), que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados finalizados el 30 de junio de 2019.

1. Evolución y actividad de la Sociedad (*)

SCP es un holding cuya actividad principal es la inversión en valores mobiliarias, tomando participación accionaria en distintas sociedades, principalmente en los segmentos de construcción, petróleo y sus derivados, entretenimiento e inmobiliaria.

Las principales inversiones que la Sociedad posee al cierre del presente período son Canteras Cerro Negro S.A. – Grupo Cerro Negro (“CCN”) (construcción – 100% de participación directa e indirecta), Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) (petróleo y sus derivados – 30% de participación directa), Destilería Argentina de Petróleo S.A. (“DAPSA”) (petróleo y sus derivados – 100% de participación directa e indirecta), Parque de la Costa S.A. (“PDC”) (entretenimiento – 99,81% de participación directa), Ferroexpreso Pampeano (ferroviaria – 17,5% de participación directa), Delta del Plata S.A. (inmobiliaria – 50% de participación directa), Omega Grains (agropecuaria – 100% de participación directa), inversiones en actividad forestal, entre otras inversiones.

El grupo SCP, arrojó al cierre del primer semestre de 2019 una ganancia integral total de \$ 869,7 millones (en el mismo período del año anterior, la ganancia fue de producida principalmente por la venta de la participación en CPS Comunicaciones - Metrotel).

La ganancia obtenida, obedece principalmente, a los resultados alcanzados por CGC en el primer semestre, que a la participación de SCP alcanzaron los \$ 963,3 millones.

Las ventas consolidadas del holding durante el primer semestre de 2019 alcanzaron un importe total de \$ 10.116,3 millones, lo que representa un incremento del 350% respecto del mismo período del año anterior que no incluían las correspondientes a Destilería Argentina de Petróleo (DAPSA).

A continuación, se detalla la composición de las Ventas por industria donde SCP tiene sus sociedades:

VENTAS (a la participación de SCP)	2T 2019	2T 2018
Construcción	1.719,70	1.989,98
Energía (1)	11.760,61	2.680,55
Entretenimiento	212,40	225,89
SCP	13.692,71	4.896,41

(1) Incluye el 30% de las ventas de CGC en ambos períodos y el 100% de las ventas de DAPSA por el período finalizado el 30 de junio de 2019. SCP adquirió el 50% de DAPSA a Moltta el 14 de junio de 2018 y el 50% restante con fecha 11 de diciembre de 2018, razón por lo cual, el período finalizado el 30 de junio de 2018 no contempla las ventas de DAPSA.

Por su parte los gastos de administración del holding totalizaron un 0,27% sobre el total de los activos, incluyendo impuestos.

2. 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%)

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 CCN 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 semestre de 2019 comparados con períodos anteriores son los siguientes:

Concepto (acumulado)	2T2019	2T2018	+ %	2T2017	+ %
Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	6,1	6,9	-12%	6,7	3%
Producción de tejas (en millones de unidades)	5,3	2,7	96%	1,5	80%
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	2,4	2,0	20%	1,8	14%
Producción de ladrillos (en miles de tn)	160,9	126,8	27%	110,5	15%

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.

Tal como se mencionó anteriormente, CCN ha realizado un gran esfuerzo e inversión destinado a, entre otras cuestiones, mejorar la rentabilidad de la misma, mostrando una mejora en el resultado operativo, en línea con alcanzar los objetivos deseados. Uno de los principales motivos de dicho resultado, se debe a que la industria de la construcción no está en un buen momento. En un proceso de fuerte deterioro que lleva más de un año, la actividad de la construcción se derrumbó 11,8% en junio interanual y 4,2% frente a mayo, en tanto que empresas del sector anticiparon que en julio el descenso fue de al menos 6% pero sólo por una mejor base comparativa.

En tanto, el INDEC informó que el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 11,8% respecto a igual mes del 2018. El acumulado del primer semestre del 2019 presenta una disminución de 9,4% respecto a igual período de 2018.

Por su parte, si se analizan las variaciones del acumulado durante los seis primeros meses del año en su conjunto en relación a igual período del año anterior, se observan bajas de 25,3% en pisos y revestimientos cerámicos; 23,9% en artículos sanitarios de cerámica; 22,7% en asfalto; 15,7% en placas de yeso; 15,1% en ladrillos huecos; 13,3% en hierro redondo y aceros para la construcción; 12,6% en mosaicos graníticos y calcáreos; 10,9% en cales; y 9,3% en pinturas para construcción.

Las ventas totales del semestre fueron de \$ 1.719,7 millones, lo que representa una disminución respecto del mismo período del año anterior del 14% respecto de los \$ 1,989,9 millones (a moneda homogénea del cierre del presente semestre).

El resultado acumulado del primer semestre arrojó una pérdida de \$75,5 millones, sin embargo, si se analiza el presente trimestre (abril – junio) el resultado fue una ganancia de \$74,9 millones lo que visibiliza una notable mejora.

Se espera que en el corto plazo se manifieste una mejora en el sector de la construcción que permita alcanzar un horizonte de crecimiento en el negocio.

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. A continuación, se detalla la evolución de la producción de CGC desde el 2015 a la fecha

CONCEPTO	2T2019	2T2018	2T2017	2T2016	2T2015
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	1.035	856	964	1.116	1.241
Gas (Miles de m3/día)	5.194	4.248	2.543	2.633	2.469

La producción de petróleo durante el primer semestre de 2019 aumentó un 21% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2018, con un registro de 1.035 m3 por día (856 m3 por día en 2018).

La producción de gas alcanzó 5.194 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 22,3% respecto de la registrada en igual período de 2018 (4.248 miles de m3 diarios).

El EBITDA ajustado correspondiente al segundo trimestre del año 2019, ascendió a \$ 4.179,2 millones (\$ 7.532,9 millones en el período de seis meses), lo que representa un aumento de \$ 1.626,2 millones respecto al primer trimestre del año 2018. Este incremento en el segundo trimestre del año 2019, esta generado principalmente por el incremento del 22% de la producción de Gas.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2019 fue de 566,8 Mm3 equivalentes, con un incremento de 102,4 Mm3 (22%) 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.

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%), Compañía 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	2T2019	2T2018	2T2017	2T2016	2T2015
Transp. de gas (MMm3)	6.928	6.413	5.915	6.326	6.214
TGN (MM m3)	6.605	6.389	5.790	6.222	6.123
Gasandes MM m3)	315	23	124	103	19
TGM (MM m3)	8	1	1	1	72

El volumen de gas transportado por estas empresas en el segundo trimestre del año 2019 alcanzó los 6.928 millones de metros cúbicos, un 8% por arriba de igual período del año 2018.

Con fecha 10 de abril de 2019, los accionistas de CGC resolvieron desafectar parcialmente la reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuras distribuciones de dividendos por la suma de 173,4 millones, equivalentes a USD 4,0 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.

Las ventas totales del semestre fueron de \$ 11.927 millones, lo que representa un incremento respecto del mismo período del año anterior del 33% con \$ 8.935 millones (a moneda homogénea del cierre del presente semestre).



Destilería Argentina de Petróleo S.A. – Grupo DAPSA

(SCP participación directa e indirecta 100%)

Con fecha 14 de junio de 2018 (fecha de cierre de la transacción), SCP acordó la compra del (i) cincuenta por ciento (50%) del paquete accionario de DAPSA; (ii) 2,5% de las acciones de la subsidiaria de DAPSA, Galposur S.A. ("Galposur"); (iii) 2,105% de las acciones de Compañía Petrolera, Refinadora, Comercializadora y Distribuidora del Plata S.A. ("Petrolera del Plata") a Molta Consultoría e Marketing S.A. ("Molta"); y (iv) 50% de las acciones de Central Eléctrica Sarandí S.A. ("CELSA") a los accionistas de Molta, habiendo las partes suscripto toda la documentación contractual conducente al efecto.

Asimismo, 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 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).

DAPSA es reconocida en el mercado petrolero local por ser una empresa confiable de servicios para la industria. Más del 90% 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. Asimismo, DAPSA se encuentra en un plan de inversión de aproximadamente USD 42 millones con el fin de incrementar y posicionar en el mercado su red de bandera.

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

Producto	Acumulado 1er Semestre		
	Volumen	Millones \$	%
Lubricantes (M3)	6.970	113	2%
Grasas (Tn)	1.160	37	0%
Asfaltos (Tn)	12.346	51	1%
Combustibles (M3)	276.972	7.074	95%
Almacenaje (M3)	653.646	209	3%
Totales		7.483	100%

ENTRETENIMIENTO



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

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 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.

Durante este trimestre, se ha desarrollado un espacio especialmente dedicado a las competencias de deportes electrónicos, conocido como *EsportsLand*, inaugurado recientemente, previo a las vacaciones invernales

Para la temporada estival 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. Con el propósito de eficientizar el predio de Aquafan, y poder aprovecharlo el resto del año, se inauguraron nuevas atracciones, para conformar *Aquafan Aventura*, el cual permitirá seguir ampliando la oferta de entretenimientos. Cuenta con un Muro de escalada, Tirolesa extrema y 32 puentes para conformar un parque aéreo de primer nivel.

PDC tuvo una afluencia de público durante el segundo trimestre de 110.680 visitantes, cifra 16% mayor al mismo período del 2018 (95.300 visitantes).

El acumulado de los seis meses del año, alcanza los 346.653 visitantes, en comparación con los 311.869 del primer semestre del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del semestre registro un incremento alrededor del 14% respecto del mismo período del 2018

Las ventas acumuladas del primer semestre del año alcanzaron un importe de \$ 212,4 millones en moneda corriente del cierre del período.

CONCEPTO	2T2019	2T2018	2T2017	2T2016	2T2015
Visitantes (*)	346.653	311.869	404.200	371.000	365.000

(*) Cantidad de visitantes Acumulados- No incluye Teatro Nini Marshall.

OTRAS ACTIVIDADES



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

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%)

SCP 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, nutracéuticos y funcionales asociados a una vida saludable y natural; en las de nutrición animal, con harinas de gran valor proteico, 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

3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30 de junio de 2019 (*)

SCP registró al cierre del primer semestre de 2019 una ganancia integral total de \$ 869,7 millones (en el mismo período del año anterior, la ganancia fue producida principalmente por la venta de la participación en CPS Comunicaciones - Metrotel).

La ganancia del período actual, obedece principalmente a los resultados provenientes de DAPSA y de la participación en CGC.

El activo consolidado ascendió a \$ 20.543 millones en tanto que el pasivo totalizó \$ 6.224 millones, determinando un patrimonio neto de \$ 14.319 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$ 10.116,3 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2018 (\$ 2.250,2 millones) lo que representó un incremento del 350% generado por la consolidación de las ventas de DAPSA adquirida en diciembre de 2018. Los gastos de comercialización y administración del grupo ascendieron a \$ 819 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una utilidad de \$ 963,3 millones generados 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 \$ 268,1 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 \$ 246,2 millones, por lo que el resultado del período representa una ganancia neta de \$ 863,3 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de otros resultados integrales representado por una ganancia de \$ 6,3 millones, la ganancia integral total al 30 de junio de 2019 ascendió a 869,7 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital en circulación de \$ 2.518,6 millones, como resultante del capital social de \$ 2.547,1 millones, menos las acciones en cartera por \$ 28,55 millones. El patrimonio neto es de \$ 14.319 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 5,7 por acción frente a un valor de cotización de \$ 1,8 a la fecha de la firma de los presentes estados financieros intermedios.

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados:

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2019 (en miles de \$)

	<u>30.06.2019</u>
Activo no corriente	16.552.564
Activo corriente	3.990.444
Total Activo	<u>20.543.008</u>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	14.317.809
Participaciones no controladoras	1.192
Total Patrimonio	<u>14.319.001</u>
Pasivo no corriente	3.564.631
Pasivo corriente	2.659.376
Total Pasivo	<u>6.224.007</u>
Total del Patrimonio y Pasivo	<u>20.543.008</u>

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 y 2018 (en miles de \$)

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Pérdida operativa	(121.864)	(373.752)
Resultado de inversiones permanentes	963.298	(506.079)
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	1.301
Otros egresos netos	(58.608)	(30.724)
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio y resultado por la posición monetaria neta	326.700	1.009.270
Impuestos	(246.206)	(273.097)
Ganancia (pérdida) neta del período	863.320	(173.081)
 OPERACIONES DISCONTINUAS		
Resultado por venta de inversiones permanentes	-	5.228.126
Impuesto a las ganancias	-	(1.540.289)
Ganancia neta del período correspondiente a operaciones discontinuas	-	3.687.837
Ganancia neta del período	863.320	3.514.756
 Otros Resultados integrales	 6.345	 32.390
 Ganancia integral total	 869.665	 3.547.146
 <u>Ganancia neta atribuible a:</u>		
Propietarios de la controladora	863.549	3.514.981
Participaciones no controladoras	(229)	(225)
	863.320	3.514.756
 <u>Ganancia integral total atribuible a:</u>		
Propietarios de la controladora	869.894	3.547.371
Participaciones no controladoras	(229)	(225)
	869.665	3.547.146
 Liquidez (1)	 1,50	
Solvencia (2)	2,30	
Inmovilización del capital (3)	0,81	

(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 DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 (en miles de \$)

	<u>30.06.2019</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación	(1.268.044)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(370.384)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(263.086)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.901.514)</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.

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	2,82	4,03	3,73	3,26	3,46
Mayo	2,92	3,89	3,40	2,82	3,02
Junio	3,13	3,20	3,20	2,93	3,01
Julio	3,06	4,06	3,29	3,26	3,40
Agosto	(2)	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.
- (2) A partir del 05 de agosto de 2019 el valor de cotización de la acción contempla el pago de dividendos en acciones (70% del capital en circulación) acreditado el 07 de agosto de 2019 en las cuentas de los accionistas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de agosto 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 09 de agosto de 2019
 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.C.

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

MARTA S. BORRELL (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A.
 T° 225 - F° 90

ING. IGNACIO NOEL
 Presidente