

TERNIUM ARGENTINA S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento a lo establecido en las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período iniciado el 1 de enero y finalizado el 30 de junio del año 2020. A partir del 1 de enero del 2020 Ternium Argentina ha cambiado su moneda funcional de peso a dólar estadounidense (dólar). En consecuencia, la información incluida en sus estados financieros se registra en dólares y se presenta en pesos conforme a los requerimientos de la CNV. La información financiera de años anteriores, que se expone a efectos comparativos, se encuentra expresada en pesos constantes al 31 de diciembre de 2019 de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad n°29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Para mayor información, ver nota 2 a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2020.

### 1. Actividades de la sociedad

Durante el segundo trimestre del año 2020, los despachos de acero de Ternium Argentina fueron de 405,2 mil toneladas, lo que representa una disminución de 159,9 mil toneladas con respecto al nivel de despachos alcanzado en el mismo período del año anterior, producto fundamentalmente de una baja del 36% en los despachos al mercado doméstico en el marco de la significativa caída de la actividad ocasionada por la pandemia de COVID-19. Con respecto al primer trimestre del año 2020, los despachos al mercado local disminuyeron unas 46,9 mil toneladas en el segundo trimestre, caída que fue compensada con un aumento de las exportaciones. Los despachos al mercado doméstico representaron un 72% de los despachos de acero en el segundo trimestre del 2020, ratio inferior al 81% alcanzado en igual período del año anterior y al 83% alcanzado en el primer trimestre del año.

Con ventas de \$21.892,1 millones, el resultado operativo registró un quebranto de \$334,7 millones en el segundo trimestre del año 2020, producto fundamentalmente de la debilidad de la demanda y la baja utilización de las instalaciones industriales. El resultado neto consolidado de Ternium Argentina en el segundo trimestre fue una pérdida de \$0,8 millones, incluyendo un resultado positivo de inversiones en compañías asociadas de \$470,7 millones, un resultado financiero levemente negativo de \$8,8 millones y un cargo de impuesto a las ganancias de \$128,0 millones. El resultado de inversiones en compañías asociadas en el segundo trimestre del 2020 se vio afectado negativamente en el marco de la pandemia de COVID-19.

Durante el primer semestre del año 2020, los despachos de acero de Ternium Argentina fueron de 809,8 mil toneladas, lo que representa una disminución de 235,3 mil toneladas con respecto al nivel de despachos alcanzado en el mismo período del año anterior, producto fundamentalmente de una caída del 27% en los despachos al mercado doméstico. Los despachos al mercado local representaron el 78% de los despachos de acero en el primer semestre del 2020, ratio inferior al 82% registrado en igual período del 2019.

Con ventas de \$43.517,9 millones, el resultado operativo alcanzó una ganancia de \$1.343,3 millones durante el primer semestre del año 2020, con un margen operativo del 3% sobre ventas. El resultado neto consolidado de Ternium Argentina en el primer semestre del 2020 fue una pérdida de \$641,1 millones, incluyendo una pérdida de inversiones en compañías asociadas de \$982,8 millones, un resultado financiero positivo de \$175,1 millones y un cargo de impuesto a las ganancias de \$1.176,6 millones.

Las erogaciones netas de Ternium Argentina en el primer semestre del 2020 en propiedad, planta y equipo, y activos intangibles alcanzaron los \$1.385,0 millones. Durante el período se ejecutaron

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zuñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

diversas obras focalizadas en la mejora de la eficiencia, confiabilidad y tecnología de los procesos, y en proyectos vinculados a mejoras medioambientales y de seguridad. El ritmo de las inversiones de la sociedad en este período se vio afectado por las restricciones impuestas en el marco de la pandemia de COVID-19. Al 30 de junio de 2020, Ternium Argentina mantenía una sólida posición financiera.

### Análisis del Segundo Trimestre del Año 2020

	2T 2020	1T 2020	2T 2019
Despachos (toneladas)	405.200	404.600	565.100
Ventas Netas (millones de pesos)	21.892,1	21.625,7	27.379,9
Resultado operativo (millones de pesos)	(334,7)	1.677,9	1.148,1
Resultado financiero (millones de pesos)	(8,8)	183,9	1.671,4
Resultado de inversiones en compañías asociadas (millones de pesos)	470,7	(1.453,5)	1.747,2
Resultado neto (millones de pesos)	(0,8)	(640,3)	4.138,6
Resultado neto por acción <sup>1</sup> (pesos)	(0,0002)	(0,1418)	0,9162

El resultado neto del segundo trimestre del año 2020 fue una pérdida de \$0,8 millones, equivalente a una pérdida neta por acción<sup>1</sup> de \$0,0002.

Las ventas netas del segundo trimestre del año 2020 fueron de \$21.892,1 millones, comparadas con \$27.379,9 millones en el segundo trimestre del año 2019. Durante el segundo trimestre del año 2020 los despachos ascendieron a 405,2 mil toneladas, lo que representa una disminución de 159,9 mil toneladas con respecto al segundo trimestre del año anterior.

Miles de toneladas	Despachos totales		Mercado interno		Exportaciones	
	2T 2020	2T 2019	2T 2020	2T 2019	2T 2020	2T 2019
Laminados en caliente	146,7	227,9	105,8	179,7	40,9	48,2
Laminados en frío	96,9	108,5	62,4	97,2	34,5	11,3
Revestidos y otros	117,4	189,6	111,9	169,9	5,5	19,8
Semielaborados	44,1	39,1	10,5	8,5	33,6	30,6
<b>Total</b>	<b>405,2</b>	<b>565,1</b>	<b>290,7</b>	<b>455,2</b>	<b>114,5</b>	<b>109,9</b>

Los despachos al mercado doméstico fueron de 290,7 mil toneladas durante el segundo trimestre del año 2020, con una disminución de 164,5 mil toneladas con respecto a las cantidades despachadas en el segundo trimestre del año anterior. Las exportaciones fueron de 114,5 mil toneladas en el segundo trimestre del año 2020, con un aumento de 4,6 mil toneladas con respecto al volumen exportado en el segundo trimestre del año 2019. Las exportaciones durante el segundo

<sup>1</sup> El resultado neto por acción se calculó sobre la base de 4.517.094.023 acciones emitidas y en circulación durante el período.

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

trimestre del año 2020 fueron dirigidas: un 45% a Centro y Sudamérica, un 52% a Norteamérica y un 3% a Europa y otros destinos.

El costo de ventas totalizó \$19.515,1 millones en el segundo trimestre del año 2020, que representa una disminución de \$3.572,7 millones comparado con los \$23.087,8 millones registrados en el segundo trimestre del año 2019, producto fundamentalmente de una disminución en el volumen de despachos, parcialmente compensada por un aumento en el costo por tonelada. En la variación del costo por tonelada se destaca el incremento del costo de las materias primas e insumos, así como una menor absorción de costos a raíz del menor nivel productivo.

Los gastos comerciales y administrativos (GCyA) en el segundo trimestre del año 2020 fueron de \$2.688,5 millones, con un ratio de GCyA sobre ventas netas del 12,3%, comparado con \$3.138,0 millones en el segundo trimestre del 2019, con un ratio del 11,5%. Durante el segundo trimestre del 2020 se puso en práctica un plan de reducción de gastos que contribuyó a la baja de los GCyA en el período, así como mitigó el impacto de erogaciones adicionales vinculadas a la gestión de los efectos de la pandemia de COVID-19. En este contexto, el aumento interanual del 0,8% en el ratio de GCyA sobre ventas netas se debió a la baja en la absorción de gastos, dada la menor facturación.

Los resultados financieros netos fueron una pérdida de \$8,8 millones en el segundo trimestre del año 2020, comparado con una ganancia de \$1.671,4 millones en el segundo trimestre del año 2019. Durante el segundo trimestre del año 2020 el resultado neto por intereses fue una ganancia de \$33,4 millones, comparado con una pérdida de \$157,5 millones en el segundo trimestre del año anterior. El mejor resultado neto por intereses en el segundo trimestre del año 2020 fue producto de un aumento de la posición de efectivo y una disminución del endeudamiento promedio, parcialmente compensados por un aumento de la tasa de interés promedio de endeudamiento. Las diferencias netas de cambio resultaron en una pérdida de \$14,4 millones en el segundo trimestre del año 2020, comparado con una ganancia de \$31,9 millones en el segundo trimestre del año 2019. El resultado de la posición monetaria vinculado al ajuste por inflación resultó en una pérdida de \$1,6 millones en el segundo trimestre del año 2020, comparado con una ganancia de \$1.911,8 millones en el mismo período del año anterior. A partir del 1 de enero de 2020 Ternium Argentina cambió su moneda funcional de peso a dólar. Para mayor información, ver nota 2 a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2020.

El resultado de inversiones en compañías asociadas en el segundo trimestre del año 2020 fue una ganancia de \$470,7 millones, inferior a la ganancia de \$1.747,2 millones del segundo trimestre del año 2019, reflejo principalmente de la recesión ocasionada por la pandemia de COVID-19. El resultado de la inversión en Ternium México en el segundo trimestre del año 2020 fue una ganancia de \$760,0 millones, inferior a la ganancia de \$1.545,7 millones del segundo trimestre del año 2019. El resultado de la inversión en Usiminas en el primer semestre del año 2020, que Ternium Argentina reportó en el segundo trimestre del 2020, fue una pérdida de \$289,3 millones, inferior a la ganancia de \$208,2 millones del segundo trimestre del año 2019.

El cargo de impuesto a las ganancias en el segundo trimestre del año 2020 fue de \$128,0 millones, comparado con un cargo de impuesto a las ganancias de \$428,0 millones en el segundo trimestre del año 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zuñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

### Análisis del Primer Semestre del Año 2020

	6M 2020	6M 2019
Despachos (toneladas)	809.800	1.045.100
Ventas Netas (millones de pesos)	43.517,9	51.525,4
Resultado operativo (millones de pesos)	1.343,3	1.450,6
Resultado financiero (millones de pesos)	175,1	2.042,0
Resultado de inversiones en compañías asociadas (millones de pesos)	(982,8)	3.589,0
Resultado neto (millones de pesos)	(641,1)	5.612,7
Resultado neto por acción <sup>2</sup> (pesos)	(0,1419)	1,2425

El resultado neto del primer semestre del año 2020 fue una pérdida de \$641,1 millones, equivalente a una pérdida neta por acción<sup>2</sup> de \$0,1419.

Las ventas netas del primer semestre del año 2020 fueron de \$43.517,9 millones, comparadas con \$51.525,4 millones en el primer semestre del año 2019. Durante el primer semestre del año 2020 los despachos ascendieron a 809,8 mil toneladas, lo que representa una disminución de 235,3 mil toneladas con respecto al primer semestre del año anterior.

Miles de toneladas	Despachos totales		Mercado interno		Exportaciones	
	6M 2020	6M 2019	6M 2020	6M 2019	6M 2020	6M 2019
Laminados en caliente	288,2	411,4	219,0	333,6	69,3	77,8
Laminados en frío	208,3	201,2	141,0	177,5	67,3	23,8
Revestidos y otros	267,0	360,0	255,7	330,7	11,3	29,3
Semielaborados	46,2	72,5	12,6	14,6	33,6	58,0
<b>Total</b>	<b>809,8</b>	<b>1.045,1</b>	<b>628,3</b>	<b>856,3</b>	<b>181,5</b>	<b>188,9</b>

Los despachos al mercado doméstico fueron de 628,3 mil toneladas durante el primer semestre del año 2020, con una disminución de 228,0 mil toneladas con respecto a las cantidades despachadas en el primer semestre del año anterior. Las exportaciones fueron de 181,5 mil toneladas en el primer semestre del año 2020, con una disminución de 7,4 mil toneladas con respecto al volumen exportado en el primer semestre del año 2019. Las exportaciones durante el primer semestre del año 2020 fueron dirigidas: un 50% a Centro y Sudamérica, un 46% a Norteamérica y un 4% a Europa y otros destinos.

El costo de ventas totalizó \$36.879,6 millones en el primer semestre del año 2020, que representa una disminución de \$7.241,9 millones comparado con los \$44.121,4 millones registrados en el primer semestre del año 2019, producto fundamentalmente de una disminución en el volumen de despachos, parcialmente compensado por un aumento en el costo por tonelada. En la variación

<sup>2</sup> El resultado neto por acción se calculó sobre la base de 4.517.094.023 acciones emitidas y en circulación durante el período.

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zuñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

del costo por tonelada se destaca una menor absorción de costos a raíz del menor nivel de producción y el incremento del costo de las materias primas e insumos.

Los gastos comerciales y administrativos (GCyA) en el primer semestre del año 2020 fueron de \$5.286,1 millones, con un ratio de GCyA sobre ventas netas del 12,1%, comparado con \$5.918,5 millones en el primer semestre del año 2019, con un ratio del 11,5%. El aumento interanual del 0.6% del ratio de GCyA sobre ventas netas, en el marco de una baja interanual de los GCyA, fue producto de una menor absorción de gastos a raíz de la baja en la facturación.

Los resultados financieros netos fueron una ganancia de \$175,1 millones en el primer semestre del año 2020, comparado con una ganancia de \$2.042,0 millones en el primer semestre del año 2019. Durante el primer semestre del año 2020 el resultado neto por intereses fue una ganancia de \$121,1 millones, comparado con una pérdida de \$277,8 millones en el primer semestre del año anterior. El mejor resultado neto por intereses en el primer semestre del año 2020 fue producto de un aumento de la posición de efectivo y una disminución del endeudamiento promedio, parcialmente compensados por un aumento de la tasa de interés promedio de endeudamiento. Las diferencias netas de cambio resultaron en una ganancia de \$79,3 millones en el primer semestre del año 2020, comparado con una pérdida de \$1.455,3 millones en el primer semestre del año 2019. El resultado de la posición monetaria vinculado al ajuste por inflación resultó en una pérdida de \$3,5 millones en el primer semestre del año 2020, comparado con una ganancia de \$3.931,7 millones en el mismo período del año anterior.

El resultado de inversiones en compañías asociadas en el primer semestre del año 2020 fue una pérdida de \$982,8 millones, inferior a la ganancia de \$3.589,0 millones del primer semestre del año 2019, reflejo principalmente de la significativa devaluación del peso mexicano y el real brasileño contra el dólar y la recesión ocasionada por la pandemia de COVID-19.

El resultado de la inversión en Ternium México en el primer semestre del año 2020 fue una pérdida de \$693,5 millones, inferior a la ganancia de \$3.280,2 millones del primer semestre del año 2019. El resultado de la inversión en Ternium México en el primer semestre del 2020 incluye un cargo de \$2.602,8 millones relacionado con su resultado de impuesto diferido debido al efecto de una significativa devaluación del peso mexicano contra el dólar, que modifica, en término de dólares, la base imponible para la determinación del impuesto diferido de Ternium México (siendo el dólar su moneda funcional).

El resultado de la inversión en Usiminas en el primer semestre del año 2020 fue una pérdida de \$289,3 millones, inferior a la ganancia de \$327,0 millones del primer semestre del año 2019.

El cargo de impuesto a las ganancias en el primer semestre del año 2020 fue de \$1.176,6 millones, comparado con un cargo de impuesto a las ganancias de \$1.468,8 millones en el primer semestre del año 2019.

### Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto generado por las actividades operativas en el primer semestre del 2020 fue de \$10.260,5 millones. El capital de trabajo se redujo en \$6.290,1 millones en el primer semestre del 2020 como resultado de una baja de \$4.728,9 millones en inventarios y una disminución neta agregada de cuentas a cobrar y otros créditos de \$3.003,1 millones, parcialmente compensados por una disminución neta agregada de cuentas por pagar y otros pasivos de \$1.442,0 millones. La baja en inventarios en el período se debe principalmente a un menor volumen y costo de las materias primas, y un menor volumen de productos de acero, parcialmente compensados por un aumento en el costo de los productos de acero.

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zuñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

El flujo de efectivo vinculado a la inversión en propiedad, planta y equipo, y activos intangibles en el primer semestre del 2020 fue de \$1.385,0 millones. La disminución neta de deudas y arrendamientos financieros de Ternium Argentina durante el primer semestre del ejercicio alcanzó los \$1.845,7 millones.

El efectivo neto generado por las actividades operativas en el segundo trimestre del 2020 fue de \$6.971,7 millones. El capital de trabajo se redujo en \$6.033,4 millones en el segundo trimestre del 2020 como resultado de una baja de \$7.241,0 millones en inventarios y una disminución agregada de cuentas a cobrar y otros créditos de \$3.595,4 millones, parcialmente compensados por una disminución neta agregada de cuentas por pagar y otros pasivos de \$4.803,0 millones. La baja en inventarios en el período se debe principalmente a un menor volumen y costo de las materias primas, y un menor volumen de los productos de acero, parcialmente compensados por un aumento en el costo de los productos de acero.

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zuñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

**2. Estructura de la situación financiera consolidada condensada** (situación comparativa con los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 - valores expresados en miles de pesos)

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Activo corriente	45.921.505	45.511.896	48.501.367
Activo no corriente	156.032.835	129.451.070	133.531.663
<b>Total activo</b>	<b>201.954.340</b>	<b>174.962.965</b>	<b>182.033.030</b>
Pasivo corriente	10.164.539	21.124.952	33.818.827
Pasivo no corriente	8.561.459	9.153.015	17.202.032
<b>Total pasivo</b>	<b>18.725.998</b>	<b>30.277.966</b>	<b>51.020.858</b>
Patrimonio controlante	183.227.898	144.684.585	131.011.669
Interés no controlante	444	414	502
<b>Total patrimonio</b>	<b>183.228.342</b>	<b>144.684.999</b>	<b>131.012.172</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>201.954.340</b>	<b>174.962.965</b>	<b>182.033.030</b>

**3. Estructura de resultados integrales consolidados** (situación comparativa con los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 - valores expresados en miles de pesos)

	01.01.2020 al 30.06.2020	01.01.2019 al 30.06.2019	01.01.2018 al 30.06.2018
Resultado operativo	1.343.273	1.450.552	5.881.410
Resultado financiero	175.062	2.041.966	(6.779.261)
Resultado de las inversiones en compañías asociadas	(982.775)	3.589.023	6.249.263
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>535.560</b>	<b>7.081.541</b>	<b>5.351.412</b>
Impuesto a las ganancias	(1.176.640)	(1.468.846)	(1.833.789)
<b>Resultado neto</b>	<b>(641.080)</b>	<b>5.612.695</b>	<b>3.517.623</b>
Otros resultados integrales	26.316.249	(5.978.998)	17.545.738
<b>Resultados integrales consolidados</b>	<b>25.675.169</b>	<b>(366.303)</b>	<b>21.063.361</b>

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zuñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

## TERNIUM ARGENTINA S.A.

**4. Estructura de flujo de efectivo consolidado condensado** (situación comparativa con los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 - valores expresados en miles de pesos)

	01.01.2020 al 30.06.2020	01.01.2019 al 30.06.2019	01.01.2018 al 30.06.2018
Fondos generados por las actividades operativas	10.260.468	6.171.281	1.900.854
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(3.716.645)	(448.486)	6.470.687
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(1.849.011)	(6.399.935)	(8.555.084)
<b>Total fondos generados (aplicados)</b>	<b>4.694.812</b>	<b>(677.140)</b>	<b>(183.543)</b>

**5. Datos estadísticos consolidados** (situación comparativa con los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 - en miles de toneladas)

	01.01.2020 al 30.06.2020	01.01.2019 al 30.06.2019	01.01.2018 al 30.06.2018
Volumen de ventas			
Mercado interno	628,3	856,3	1.139,0
Exportaciones	181,5	188,9	106,6
<b>Total volumen de ventas</b>	<b>809,8</b>	<b>1.045,1</b>	<b>1.245,6</b>
Producción de laminados			
Laminado en caliente	729,1	988,0	1.191,4
Laminado en frío	442,3	519,1	652,4
Revestidos	248,1	330,0	375,6

**6. Índices consolidados** (situación comparativa con los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018)

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Liquidez	4,52	2,15	1,43
Solvencia	9,78	4,78	2,57
Inmovilización del capital	0,77	0,74	0,73

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213



## TERNIUM ARGENTINA S.A.

### 7. Perspectivas

En el segundo trimestre del año 2020, Ternium Argentina mostró un nivel históricamente bajo de despachos domésticos a raíz de los efectos de la pandemia de COVID-19, especialmente durante el mes de abril. A partir de mayo se empezó a ver una recuperación muy gradual de los despachos al mercado local a medida que se fueron flexibilizando las medidas de confinamiento, especialmente fuera del área metropolitana de Buenos Aires.

Para el tercer trimestre del año, la compañía espera una recuperación del nivel de despachos domésticos, principalmente a partir de un mayor nivel de actividad en la construcción de obras pequeñas y medianas, en el sector agropecuario, en el mercado de envases para alimentos y aerosoles, y en el de artículos para el hogar. Por otro lado, se espera mantener un nivel de exportaciones similar al registrado en el segundo trimestre.

Luego del quebranto en el resultado operativo registrado en el segundo trimestre del 2020, Ternium Argentina espera una recuperación secuencial del margen operativo producto de un mayor nivel de utilización de sus instalaciones productivas, en sintonía con mayores despachos.

Considerando que la pandemia de COVID-19 aún no ha sido superada, el nivel de incertidumbre con respecto a la actividad de la compañía en la segunda mitad del año continúa siendo alto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 31 de julio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
31 de julio de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 226 F° 213

por el Directorio

Martín A. Berardi  
PRESIDENTE