

**Fideicomisos Financieros**  
**Forestal I – Fondo de Inversión****Fiduciario:**

Bapro Mandatos y Negocios S.A.

**Fiduciantes:**

ANSES – FGS y Kevilmare S.A.

**Coordinador y Operador:**

Garruchos S.A.

**Calificación:**TDF “A-(ff)” Revisión Especial En  
DesarrolloCP “B- (ff)” Revisión Especial En  
Desarrollo**Calificación anterior del 23/01/2020**TDF “A-(ff)” Revisión Especial En  
DesarrolloCP “B- (ff)” Revisión Especial En  
Desarrollo**Tipo de informe:** Seguimiento**Metodología de Calificación:**Se utilizó la Metodología de Calificación  
de Riesgos para Fideicomisos  
Financieros aprobada por la CNV bajo la  
Resolución CNV 17283/14**Analistas:**

Walter Severino,

[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Verónica Saló,

[vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@untref.edu.ar)**Fecha de evaluación:**

16 de abril de 2020

**Advertencia**El presente informe no debe  
considerarse una publicidad,  
propaganda, difusión o recomendación  
de la entidad para adquirir, vender o  
negociar valores negociables o del  
instrumento de calificación.**Calificaciones**

Clase	Monto VN U\$S	Monto actualizado a dic 2019 (\$)	Calificación	Revisión Especial
TDF	21.400.000	356.844.852.-	“A-( ff)”	En Desarrollo
CP	15.000.-	280.480.-	“B-(ff)”	En Desarrollo

**Fundamentos de la calificación**

La calificación se fundamenta principalmente en:

**Gestión del operador:** Los ingresos por ventas del año 2019 superaron los 111 millones de pesos, evolucionando un + 15,6% con respecto al año 2018. (Ver Anexo III). El resultado total fue ganancia por más de 25,5 millones de pesos. La venta y la expropiación de bienes de uso por 71 millones de pesos y el recupero del impuesto a las ganancias diferido <sup>(2)</sup> por 345 millones de pesos, (ambos reexpresados a diciembre 2019) son el fundamento de la ganancia de este período.**Relación Deuda/Valor:** El patrimonio forestal representa 3,92 veces los títulos de Deuda Fiduciaria (TDF), y 3,72 veces el total de los pasivos más los Certificados de Participación (CP) al 31/12/2019. A pesar del deterioro de los últimos años UNTREF ACR UP considera estas relaciones muy adecuadas para la explotación.**Evolución Deuda / Valor:** Durante los años 2011 a 2015, el valor de la explotación aumentó alrededor de 8 millones de dólares, significando un aumento de valor del 65%. A fines de diciembre de 2019, producto de la devaluación acumulada del peso, y al no haberse repuesto con nuevas plantaciones las ventas de los últimos períodos, la valuación de la explotación cayó más de ocho millones de dólares con respecto a 31 de diciembre de 2010.**Evolución del valor residual de los TDF y CP:** El rendimiento total de los TDF y CP al 31/12/2019 es de 6,8 millones de dólares y de 22,8 millones de dólares respectivamente.**Prórroga del vencimiento:** A partir del cambio de autoridades en el Inversor / Fiduciario mayoritario (Anses – FGS) se espera realizar una Asamblea de Inversores del Fideicomiso para aprobar una nueva prórroga del vencimiento del Fideicomiso. El Fideicomiso será disuelto cuando opere la fecha de vencimiento, a la actualidad, al no prorrogar aún el plazo de duración del fideicomiso, su vencimiento será el 15 de marzo 2021.

**Cuadro 1 – Cobertura Patrimonio Forestal (En miles de pesos).**

	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>Avalúo Forestal (1)</b>	121.330	208.301	250.685	326.942	455.758	663.856	752.907	836.748	1.155.513	1.398.887
<b>Estructura de capital</b>										
<b>TDF</b>										
<b>Capital</b>	60.842	60.443	63.505	66.107	75.919	77.823	109.711	141.401	218.922	348.623
<b>Intereses</b>	761	756	794	1.680	1.937	1.950	2.699	3.471	5.114	8.222
<b>Total</b>	61.602	61.199	64.299	67.787	77.856	79.773	112.410	144.872	224.036	356.845
<b>Certificados participación</b>	39	43	48	53	66	76	103	126	186	280
<b>Otros pasivos</b>	37.967	43.400	47.200	96.311	134.436	175.485	197.011	571.613	148.922	16.113
<b>Cobertura avalúo sobre TDF</b>	<b>1,97</b>	<b>3,40</b>	<b>3,90</b>	<b>4,82</b>	<b>5,85</b>	<b>8,32</b>	<b>6,70</b>	<b>5,78</b>	<b>5,16</b>	<b>3,92</b>
<b>Cobertura avalúo sobre total pasivos y CP</b>	<b>1,22</b>	<b>1,99</b>	<b>2,25</b>	<b>1,99</b>	<b>2,15</b>	<b>2,60</b>	<b>2,43</b>	<b>1,17</b>	<b>3,10</b>	<b>3,75</b>

(1) Avalúo Patrimonio Forestal realizado por la Universidad Nacional de Misiones – Facultad de Ciencias Forestales. Hasta el 2014 valuado en dólares y convertido al tipo de cambio oficial de cada período. Desde el 2015 valuado en \$ de cierre de cada período.

El patrimonio forestal representa 3,92 veces los títulos de Deuda Fiduciaria (TDF), y 3,72 veces el total de los pasivos más los Certificados de Participación (CP) al 31-12-2019. A pesar del deterioro de los últimos años UNTREF ACR UP considera estas relaciones muy adecuadas para la explotación.

Durante los años 2011 a 2015, el valor de la explotación aumentó alrededor de 8 millones de dólares, significando un aumento de valor del 65%. A fines de diciembre de 2019, producto de la devaluación acumulada del peso, y al no haberse repuesto con nuevas plantaciones las ventas de los últimos períodos, la valuación de la explotación cayó más de ocho millones de dólares con respecto a 31 de diciembre de 2010.

## Liquidez

Durante el año 2019 la liquidez, los saldos de Caja y Bancos e Inversiones Temporarias, aumentaron 70 millones de pesos aproximadamente, más de 17 veces con respecto al inicio del año. (Ver Anexo I).

Este incremento se debió a la venta y cobranza de 529 hectáreas de campo al Gobierno de la Provincia de Corrientes y a la cobranza de la indemnización correspondiente a la expropiación de una fracción de campo de 41 hectáreas por parte del mismo Gobierno Provincial.

De esta manera el ratio de liquidez es de 5,98 y considerando los saldos de Caja y Bancos, Inversiones Temporarias y Créditos por Ventas, (Liquidez Acida), el ratio es de 4,39. (Ver Anexo III).

## Calidad del activo – Gestión del operador

El coordinador y operador del proyecto, se ubica entre las primeras cinco empresas con mayor superficie forestada de la Argentina. Administra aproximadamente 36.000.- ha de tierras en la Argentina y además explota 21.000.- ha en Paraguay.

El 19 de Marzo de 2019 fueron tratados y aprobados por el Comité Ejecutivo, la prórroga hasta el año 2028 del Fideicomiso, y el nuevo Plan de Inversión, de Producción y Estratégico (PIPE), con el nuevo horizonte dado por la prórroga de la fecha de vencimiento. En la misma reunión se instruyó al fiduciario a que convoque a la

Asamblea de Inversores para que proceda a considerar el nuevo PIPE y la prórroga de la fecha de vencimiento, de acuerdo al artículo 7.5.2. del Contrato de Fideicomiso.

El 31 de mayo de ese año se reunió, en forma unánime, la Asamblea de Inversores del Fideicomiso Financiero Forestal I – Fondo de Inversión Directa, y se abstuvo de aprobar el PIPE y la prórroga de la fecha de vencimiento del fideicomiso. Asimismo resolvió encomendar al auditor externo del fideicomiso a que realice un estudio del impacto impositivo y patrimonial de la eventual liquidación del mismo a su vencimiento en marzo del año 2021 y al Fiduciario que evalúe el impacto de la liquidación del fideicomiso a su vencimiento en marzo del año 2021, y que también realice un informe comparativo a marzo del año 2028, si se implementará el PIPE aprobado por el Comité Ejecutivo.

A partir del cambio de autoridades en el Inversor / Fiduciario mayoritario (Anses – FGS) se espera realizar una nueva Asamblea de Inversores del Fideicomiso Financiero Forestal – Fondo de Inversión Directa. A la fecha de este informe no se han recibido los informes del fiduciario, ni de su auditor externo.

El Fideicomiso será disuelto cuando opere la fecha de vencimiento, a la actualidad, al no prorrogar aún el plazo de duración del fideicomiso, su vencimiento será el 15 de marzo del 2021.

## **Desempeño operativo**

Las cifras expuestas de la información contable al 31 de diciembre de 2018, han sido reexpresadas en moneda de cierre de diciembre de 2019 a fin de permitir su comparabilidad.

Los ingresos por ventas del año 2019 superaron los 111 millones de pesos, evolucionando un + 15,6% con respecto al año 2018. (Ver Anexo III).

La explotación alcanzó un resultado operativo negativo de 381,9 millones de pesos fundamentado en una evolución negativa del resultado de producción<sup>(1)</sup> de 370,2 millones de pesos. (Ver Anexo II).

El resultado total fue ganancia por más de 25,5 millones de pesos. La venta y la expropiación de bienes de uso por 71 millones de pesos y el recupero del impuesto a las ganancias diferido <sup>(2)</sup> por 345 millones de pesos, (ambos reexpresados a diciembre 2019) son el fundamento de la ganancia de este período.

Durante el año 2019, el fideicomiso generó fondos por más de 69,7 millones de pesos. (Ver Cuadro 2).

<sup>1)</sup> Los resultados de producción reflejan los cambios cuali-cuantitativos de las plantaciones sometidas al proceso de transformación biológica, medidos desde el inicio del ejercicio hasta la fecha de cierre de cada ejercicio, o de la tala, lo que suceda primero.

<sup>2)</sup> El Decreto N° 382/2019 reglamentó el art. 205 de la Ley de Mercado de Capitales, determinando que los inversores titulares de certificados de participación de los fideicomisos financieros serán quienes tributen por la ganancia que estos fideicomisos obtengan.

**Cuadro 2. Estado de flujo de efectivo.**

AÑO	2019	2018
CAJA INICIAL (1)	4.347.704	7.999.779
CAJA FINAL (1)	74.091.341	4.347.704
Variación (aumento/disminución)	69.743.637	(3.652.075)

**Causas de las variaciones**

AÑO	2019	2018
FLUJO DE FONDOS OPERATIVO	(3.260.998)	(2.061.925)
FLUJO DE FONDOS INVERSIONES	74.146.419	(568.115)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo	(1.141.784)	(1.022.035)
<b>FLUJO DE FONDOS NETO</b>	<b>69.743.637</b>	<b>(3.652.075)</b>

(1) Comprende los rubros Caja y bancos e Inversiones temporarias (plazo inferior a los tres meses)

Fuente: EECC al 31/12/2020

**Desempeño de la serie**

**(i) Evolución del rendimiento de los TDF y CP.**

El rendimiento total de los TDF y CP al 31/12/2019 es de 6,8 millones de dólares y de 22,8 millones de dólares respectivamente, considerando la valuación contable para los TDF y el patrimonio neto contable como valores residuales (Ver Cuadro 3).

**Cuadro 3. Resumen Inversión inicial, pago de servicios y principal, y valor residual. (En U\$S).**

	TDF	CP
<b>Inversión Inicial</b>	-21.400.000	-15.000
<b>Rendimientos Pagados</b>	5.747.042	0
<b>Cancelación de capital</b>	16.792.484	0
<b>Valor Residual</b>	5.664.204	22.852.686
<b>Rendimiento Total</b>	<b>6.803.730</b>	<b>22.837.686</b>

Fuente: Elaboración propia con datos de los EECC y avisos de pago en CNV

**(ii) Pago a los instrumentos:**

De acuerdo a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, el Comité Ejecutivo tiene la facultad de instruir al fiduciario a imputar los montos de cada distribución que correspondan a los Títulos de Deuda Fiduciaria en exceso de los montos correspondientes al pago del interés preferido devengado y a la amortización del capital de los Títulos de Deuda Fiduciaria.

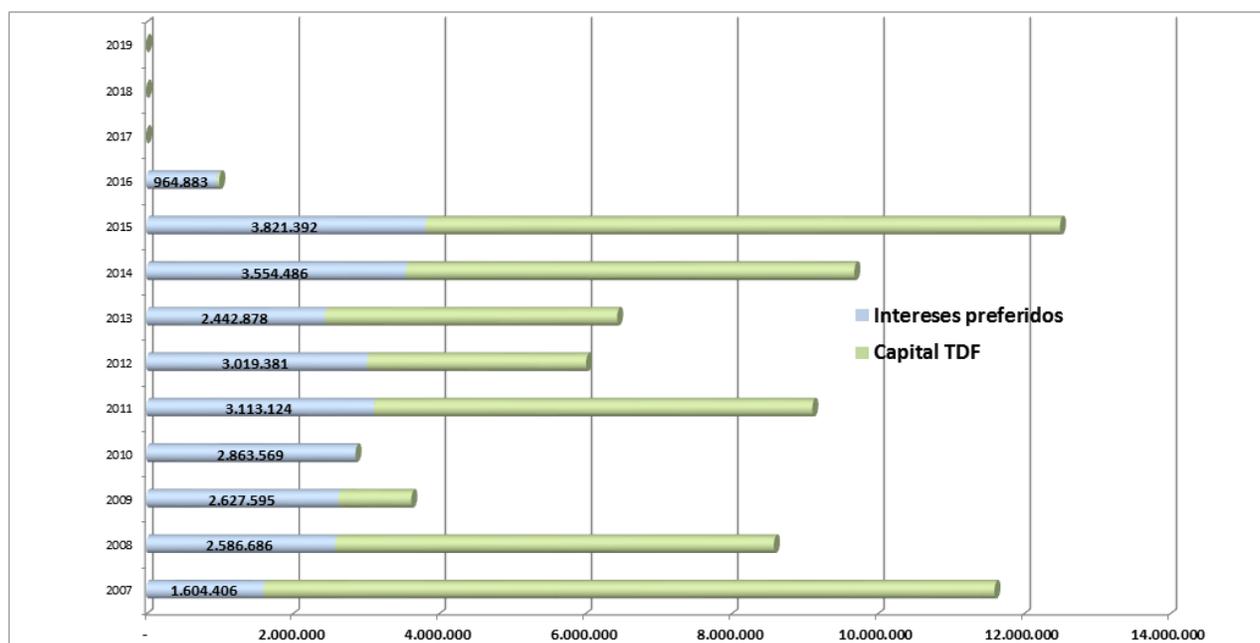
El 2 de mayo de 2016, de acuerdo a lo previsto en el contrato de fideicomiso, el Comité Ejecutivo dio conformidad al pedido del Coordinador del Proyecto de no distribuir intereses y/o amortizaciones. El pedido se realizó en función del Flujo de Fondos y en razón de que durante el ejercicio 2016 el Fideicomiso debió incurrir

en costos propios del ciclo biológico, cíclico y productivo de plantaciones forestales que repercutirán fuertemente en el margen bruto de la operación del Fideicomiso. El Coordinador ha indicado, también, que las actividades y sus consecuencias que generen dichos costos no son excepcionales, anormales, ni extrañas a la actividad, sino propias del ciclo natural productivo de una forestación de algo más de 10.000.- ha. <sup>(3)</sup>

Así también durante el resto del año 2016 y los años siguientes hasta el día de la fecha, en los avisos de pago presentados ante el Mercado de Valores de Bs.As. S.A. y la Bolsa de Comercio de Bs. As., el fiduciario informa la conformidad del Comité Ejecutivo y del Coordinador del Proyecto para no hacer efectivos los pagos de las distribuciones correspondientes a los Títulos de Deuda emitidos por el fideicomiso.

Por haber hecho efectivo ingresos de fondos extraordinarios, por la indemnización de la expropiación de una fracción de campo, y por la venta de una parte de un establecimiento, ambos al Gobierno de la Provincia de Corrientes, el Coordinador del Proyecto deberá proyectar el presupuesto 2020 contemplando estos ingresos extraordinarios y viendo la posibilidad de distribución de intereses preferidos y de amortización de los Títulos de la Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación.

### Gráfico 1. Evolución pagos realizados. (En \$ nominales).



Fuente: Elaboración propia con datos de CNV

(3) Informado como hecho relevante, por el Fiduciario, con nota ingresada el 03/05/2016 en la Comisión Nacional de Valores.

**(iii) Saldo de los instrumentos:**

Al 31/12/2019, según los estados contables del Fideicomiso, el saldo pesificado de los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF), actualizado por CER, más intereses capitalizados asciende a \$ 356.844.852-, mientras que el saldo pesificado de los Certificados de Participación (CP) actualizado por CER asciende a \$ 280.480.-

**Observaciones de impacto macroeconómico, ambiental y social.**

El Fideicomiso Financiero Forestal I (FF Forestal I) está sujeto al cumplimiento de leyes y reglamentaciones con respecto al impacto de su actividad en el medio ambiente.

El objetivo del Plan de Inversión, de Producción y Estratégico garantiza la sustentabilidad de los recursos forestales en una forma amigable con el medio ambiente e inmerso en el rol de responsabilidad social que le compete al Fideicomiso.

El FF Forestal I ha logrado certificar sus bosques bajo normas del Forest Stewardship Council (FSC) de manejo forestal sostenible. Esta norma pretende un manejo sostenible de los bosques implantados concurrendo los aspectos sociales, ambientales y económicos para el desarrollo de los mismos.

El coordinador del proyecto, ha previsto los costos necesarios para mantener la certificación internacional del (FSC) bajo el certificado vigente SGS-FM/COC-001399.

ANEXO I – Estados Contables (En \$)

	<u>31/12/2019</u>		<u>31/12/2018</u>	
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>				
Caja y Bancos	4.784.348	0,3%	1.958.033	0,1%
Inversiones Temporarias	69.306.995	3,8%	2.389.671	0,1%
Créditos por Ventas	32.519.248	1,8%	24.052.999	1,3%
Otros Créditos	7.485.769	0,4%	10.702.648	0,6%
Bienes de Cambio	31.093.251	1,7%	92.864.121	5,1%
<b><u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u></b>	<b>145.189.611</b>	<b>8,0%</b>	<b>131.967.472</b>	<b>7,2%</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Bienes de Cambio	289.196.795	16,0%	616.610.234	33,7%
Bienes de Uso	1.378.290.534	76,0%	1.080.784.531	59,1%
<b><u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	<b>1.667.487.329</b>	<b>92,0%</b>	<b>1.697.394.765</b>	<b>92,8%</b>
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>	<b>1.812.676.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.829.362.237</b>	<b>100,0%</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
Deudas Comerciales	13.506.099	0,7%	25.028.072	1,4%
Deudas Fiscales	262.276	0,0%	178.729	0,0%
Anticipos de clientes	2.284.062	0,1%	1.357.699	0,1%
Titulos de deuda fiduciaria	8.221.914	0,5%	7.868.472	0,4%
<b><u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u></b>	<b>24.274.351</b>	<b>1,3%</b>	<b>34.432.972</b>	<b>1,9%</b>
		0,0%		
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Deudas Fiscales	-	0,0%	345.247.652	18,9%
Titulos de deuda fiduciaria	348.622.938	19,2%	336.772.858	18,4%
Previsiones	60.417	0,0%	31.771	0,00%
<b><u>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</u></b>	<b>348.683.355</b>	<b>19,2%</b>	<b>682.052.281</b>	<b>37,3%</b>
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<b>372.957.706</b>	<b>20,6%</b>	<b>716.485.253</b>	<b>39,2%</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b>1.439.719.234</b>	<b>79,4%</b>	<b>1.112.876.984</b>	<b>60,8%</b>
<b><u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>	<b>1.812.676.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.829.362.237</b>	<b>100,0%</b>

ANEXO II – Cuadro de Resultados (En \$)

	<u>31/12/2019</u>		<u>31/12/2018</u>	
Período en meses	12		12	
<b>Resultado por producción</b>	<b>-370.250.807</b>	<b>-333%</b>	<b>-179.474.619</b>	<b>-187%</b>
Ingresos netos por venta	111.139.941	100%	96.168.311	100%
Costo de ventas	-108.508.939	-98%	-94.436.210	-98%
<b><u>Resultado por venta de bienes</u></b>	<b>2.631.002</b>	<b>2%</b>	<b>1.732.101</b>	<b>2%</b>
<b><u>Resultado Bruto</u></b>	<b>-367.619.805</b>	<b>-331%</b>	<b>-177.742.518</b>	<b>-185%</b>
Gastos de comercialización	-2.416.810	-2%	-1.914.946	-2%
Gastos de administración	-11.855.159	-11%	-11.203.388	-12%
<b><u>Total Gastos Operativos</u></b>	<b>-14.271.969</b>	<b>-13%</b>	<b>-13.118.334</b>	<b>-14%</b>
<b><u>Resultado Operativo</u></b>	<b>-381.891.774</b>	<b>-344%</b>	<b>-190.860.852</b>	<b>-198%</b>
Resultados Financieros y por tenencia	-20.790.645	-19%	-23.141.925	-24%
Otros ingresos y egresos netos	428.199.956	385%	237.931	0%
<b><u>Ganancia antes de impuesto</u></b>	<b>25.517.537</b>	<b>23%</b>	<b>-213.764.846</b>	<b>-222%</b>
Impuesto a las ganancias	-	0%	-7.619.526	-8%
<b><u>Resultado Neto</u></b>	<b>25.517.537</b>	<b>23%</b>	<b>-221.384.372</b>	<b>-230%</b>

## ANEXO III- Indicadores y ratios

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Período en meses	12	12
Resultado por producción	-370.250.807	-179.474.619
% variación período anterior	-106,3%	
Ingresos netos por ventas	111.139.941	96.168.311
% variación período anterior	15,6%	
Costo de ventas	-108.508.939	-94.436.210
Resultado Bruto	-367.619.805	-177.742.518
Resultado Operativo	-381.891.774	-190.860.852
EBITDA	44.752.312	-189.599.486
Cobertura (EBITDA / Intereses Pagados)	2,41	
TDF menos disponibilidades e inversiones / EBITDA	7,88	-1,79
Resultado Neto	25.517.537	-221.384.372
TDF / Patrimonio Neto	0,25	0,31
TDF/ Activo Total	0,20	0,19
Liquidez Corriente	5,98	3,83
Liquidez Ácida (Act. Cte. menos Otros Créditos e Inventarios)	4,39	0,82
Capital de Trabajo Neto Contable	120.915.260	97.534.500
% sobre ingresos netos por vta	108,8%	101,4%
Capital de Trabajo Neto sin Caja ni Inversiones	46.823.917	93.186.796
% sobre ingresos netos por vta	42,1%	96,9%

## Definición de las calificaciones

**Títulos de Deuda Fiduciaria por VN U\$S 21.400.000: “A-(ff)” Revisión Especial En Desarrollo**  
**Certificados de Participación por VN U\$S 15.000: “B-(ff)” Revisión Especial En Desarrollo**

Las emisiones o emisores calificados en “A” nacional, muestran una capacidad de pago de sus obligaciones buena, siendo más sensible ante cambios en las condiciones económicas, del sector o en el emisor, que aquellas con más alta calificación.

Las emisiones o emisores calificados en “B” nacional, muestran una capacidad de pago de sus obligaciones muy débil, comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.”

Los valores representativos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros que correspondan a un fideicomiso financiero contarán con un indicador adicional “(ff)”.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica.

La calificación bajo revisión especial indica la posible dirección de una calificación, enfocándose principalmente en hechos y tendencias de corto plazo que motivan que quede sujeta a una observación especial por parte de la ACR UP. Esto se puede dar en casos de fusiones, adquisiciones, cambios regulatorios, capitalizaciones, entre otros. Se destaca que una calificación se encuentre en revisión especial no implica que su modificación sea inevitable. La revisión especial puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir.
- Negativa: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

*El presente informe de calificación no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación. El mismo debe leerse conjuntamente con la documentación legal, impositiva y el contrato de fideicomiso.*

## Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones asignadas:

- Texto ordenado del Contrato de Fideicomiso Financiero del 15 de marzo de 2011. Disponible en la Autopista de información de CNV ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).
- Estados Contables anuales del Fideicomiso Financiero. Disponible en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).
- Hechos Relevantes. Disponibles en la Autopista Financiera de CNV [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Avisos de pago de servicios a los TDF. Disponible en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)
- Avalúo Forestal 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019. Dictamen independiente de la Facultad de Ciencias Forestales - Universidad Nacional de Misiones.
- Actas N° 31 y 32 de reunión de Comité Ejecutivo del Fideicomiso Financiero Forestal I.
- Acta de Asamblea de Inversores del 31 de mayo de 2019.

## Manual de calificación

Para realizar el presente informe se utilizó el Manual de la Metodología de Calificación de Riesgos para Fideicomisos Financiero aprobado por la CNV bajo la Resolución CNV 17283/14.

## Analistas a Cargo

Walter Severino [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Verónica Saló, [vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@untref.edu.ar)

## Responsable de la función de Relaciones con el Público

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación asignada:** 16 de abril de 2020