



INSTRUMENTO ELECTORAL POR LA

**unidad**  
**popular**  
C.A.B.A.

*Caracterización de los Principales Actores Económicos  
en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires*



**camino popular**

*Abril 2015*

## Índice

Índice.....	2
Síntesis y Conclusiones .....	3
Caracterización de los Principales Actores Económicos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires .....	8
El segmento de empresas ligadas a la captación de recursos públicos a partir de la concesión de servicios públicos, ejecución de obras públicas que los transforma en grandes contratistas del estado local.....	13
<b>1) INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. (IRSA)</b> .....	13
<b>2) OBRAS DESARROLLO Y SERVICIOS (ODS)</b> .....	15
<b>3) CAPUTO S.A.I.C. y F.</b> .....	18
<b>4) GRUPO ROGGIO S.A.</b> .....	20
El Segmento de firmas ligadas al patrón productivo de la CABA .....	24
LOS GRANDES LABORATORIOS .....	24
LOS GRANDES BANCOS PRIVADOS.....	27
LA PARTICIPACIÓN DE LAS GRANDES EMPRESAS EN LOS DISTRITOS INDUSTRIALES DE MACRI .....	28
ANEXO: Nota Periodística de Infonews.com del día 18/03/2015 .....	32

## Síntesis y Conclusiones

La Capital Federal es la segunda jurisdicción en importancia en generación de valor de la elite económica luego de la provincia de Buenos Aires lo que la constituye, en toda su extensión considerando también la provincia, como un espacio territorial privilegiado para la valorización del gran capital. El sector de mayor relevancia económica es, sin duda, el negocio inmobiliario que aporta casi el 20% del producto generado. Por otra parte, la CABA se constituye también como la capital financiera siendo que en ella se genera el 80% del valor agregado nacional. Los cinco sectores más importantes (Inmobiliario, comercial, financiero, transporte e industria) concentran el 66% de la valorización económica en la CABA. Al interior de las grandes firmas se observa una especialización productiva análoga: el 63% opera en Servicios, el 20% en la Industria y el restante 17% en Comercio. Clasificaremos en dos grandes grupos al poder económico local en función de la lógica de acumulación predominante:

- El segmento de empresas ligadas a la captación de recursos públicos a partir de la concesión de servicios públicos, ejecución de obras públicas que los transforma en grandes contratistas del estado local. Incluimos en esa sección a las principales constructoras e inmobiliarias, del sector transporte al subterráneo y su empresa vinculada al servicio de recolección de basura.
- Segmento de firmas ligadas al patrón productivo de la CABA. Como los principales bancos privados, los grandes laboratorios, los medios audiovisuales y las grandes firmas asociadas a la política de distritos macristas.

En el primer grupo destacamos a los siguientes grupos empresarios:

- 1) **Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA)**: La mayoría accionaria está en manos de Eduardo Elsztain y su inserción de carácter diversificado le permite a IRSA participar de un conjunto de sectores de actividad como el Financiero (Banco Hipotecario), la Construcción, Inmobiliaria y el sector agropecuario (Cresud S.A.). A través de Alto Palermo opera y posee una participación mayoritaria en catorce centros comerciales en Argentina, nueve situados en el área metropolitana de Buenos Aires. Es también accionista del Hotel Llao-Llao y del Sheraton Libertador. Se expandió en el segmento de viviendas de lujo siendo los principales el proyecto torres Horizons, Solares de Santa María (pendiente de aprobación y resistido por los vecinos de "Rodrigo Bueno"), Puerto Retiro (a la espera de la rezonificación del predio). En el año 2014 el grupo empresario facturó un total de \$7.735,3 millones de los cuales \$4.637,5 millones corresponden a IRSA lo que le permitió una ganancia de \$1.695,1 millones anuales, es decir, \$4.708.708 por día. ***Algunas Irregularidades y cercanía con el poder político local***: El centro comercial de Palermo que pertenecía al ferrocarril estuvo un año inhabilitado por una orden judicial. El avance para concretar el shopping en Caballito pretende darle legalidad al negocio superando los procedimientos establecidos por el Código de Planeamiento Urbano. Paga un canon irrisorio a la CABA por la explotación de centros comerciales de enorme envergadura. El Dot Baires fue habilitado en un tiempo récord (apenas 23 días) probablemente asociado al hecho de que el hermano del Jefe de Gabinete, Horacio Rodríguez Larreta, ha sido durante un tiempo gerente de Relaciones Institucionales del Grupo IRSA y actualmente se desempeña como Subsecretario de Gobierno de la CABA. ***Vínculo con el Gobierno Nacional***: IRSA se vincula con el Gobierno Nacional a través del Banco Hipotecario en el programa nacional de vivienda denominado Pro.Cre.Ar. También tiene el 25% de empresa La Rural SA, la empresa que mantiene la concesión de explotación comercial del predio.

- 2) **Obras Desarrollo y Servicios (ODS):** Bajo esta razón social se la conoce a partir del año 2007 como consecuencia de la venta del segmento de empresas constructoras de SOCMA de Franco Macri (IECSA y Creaurban) a Ángelo Calcaterra, su sobrino. El surgimiento de ODS se completa con el ingreso como accionista de la empresa italiana Ghella S.p.a. Se centra en la obra pública, desarrollo inmobiliario, servicios financieros y de concesiones diversificando su actividad incluso hacia el sector minero. Se destaca entre sus principales obras en la CABA: la construcción de los aliviadores del arroyo Maldonado, los desarrollos inmobiliarios de: "ArtMaría", "Torres Yacht", Muliers, Torre Focolares y Madero Plaza (2003), etc. Al 30 de Septiembre 2014 la empresa facturó por un total de \$1.328,9 millones y ganó \$70,4 millones. **Algunas Irregularidades y cercanía con el poder político local:** el actual Ministro de Hacienda, Néstor Grindetti "se desempeñó como director de IECSA<sup>1</sup> y vicepresidente de Creaurban"<sup>2</sup> cargo éste último que también ocupó en Sideco. Por otro lado, Pablo Clousellas, Secretario Legal y Técnico, fue síndico en el año 2006 de Creaurban. Y Daniel Chaín, Ministro de Desarrollo Urbano (que bajo su órbita tiene la gestión de la Corporación Madero que comparte la Ciudad con la Nación), "ocupó distintos puestos directivos del Grupo Macri hasta que pasó a función pública"<sup>3</sup> fue por ejemplo gerente de Sideco. **Vínculo con el Gobierno Nacional:** Como contratista para la ejecución de Obras Públicas realizó el montaje electromecánico de la Central Atucha II, el soterramiento del corredor ferroviario caballito – moreno (de la línea Sarmiento), renovación vías ramal Once – Castelar, renovación de vías Belgrano Cargas, restauración y puesta en valor de la fachada de casa de gobierno nacional (2005-2007) entre otras.
- 3) **CAPUTO S.A.I.C. y F.:** Su actividad está centrada en la construcción de viviendas de lujo y edificios de oficinas. Entre las obras residenciales más importantes en la CABA se destacan: Zéncity, El Aleph, Torres Mirabilia, Madero Plaza (que comparte con Creaurban –ODS-) y El Mirador en Puerto Madero, etc. También estuvo al frente de la reconstrucción de uno de los pabellones del Hospital Borda. Al tercer trimestre del año 2014, el volumen facturado fue de \$531,3 millones y la ganancia neta de \$31,5 millones. **Algunas Irregularidades y cercanía con el poder político local:** Nicolás Caputo fue compañero del colegio - primario Colegio Cardenal Newman- de Mauricio Macri. Caputo pertenece políticamente al PRO, incluso fue vicepresidente de la agrupación partidaria en su comienzo y es una de los principales aportantes a las campañas electorales del PRO. **Vínculo con el Gobierno Nacional:** se destaca la ampliación del Hospital Nacional Alejandro Posadas, construcción y equipamiento del Hospital del Bicentenario de Esteban Echeverría. Actualmente tiene contratos por diversas obras para construcción/ampliación con el Ministerio de Salud, Ministerio de Planificación, SENASA, etc. A través del programa de construcción de viviendas PRO.CRE.AR. participa en la construcción de 20.300 m2 en seis edificios de viviendas localizados en el predio Estación Sáenz en el barrio de Nueva Pompeya.
- 4) **Grupo Roggio S.A:** Es un conglomerado de empresas tradicional en la Argentina con presencia en una amplia gama de actividad muchas de las cuales están asociadas a negocios con la Ciudad de Buenos Aires como lo es la concesión del Subterráneo (a través de Metrovías) y la Basura (Cliba). Expone un alto nivel de integración vertical ya que sus firmas no sólo explotan varios de los servicios públicos sino que también se conforma como su propio proveedor y hasta ejecutor de obras de inversión. **Algunas Irregularidades:** detrás de la operatoria de la concesión de

---

<sup>1</sup> Por lo que se desprende que tenía acciones en la empresa.

<sup>2</sup> Schorr, M; Gaggero, A.; Wainer A. (2014).

<sup>3</sup> *Ibidem.*

Metrovías existen maniobras irregulares que permiten dilucidar una estrategia de desvío de recursos públicos hacia las arcas de sus accionistas principales y la utilización del subte como plataforma de negocios para el Grupo Empresario. Una estimación de mínima indica que el monto de facturación del grupo empresario al año 2013 fue de \$7.314 millones y el monto de ganancias fue \$147 millones.

En el segundo grupo de firmas destacamos a:

- 1) **Los grandes laboratorios:** Como Bayer, Roemmers, Gador y Bagó. El 55% de los ingresos por la actividad en el país se genera en laboratorios establecidos en la ciudad. La balanza comercial del sector es estructuralmente deficitaria por la importación de medicamentos por parte de las multinacionales y por la necesidad de suplir la escasa producción de principios activos. El déficit comercial alcanza al año 2013 los U\$S 1.232,1 millones de dólares. Los laboratorios son actor central para el Gobierno de la CABA. La cercanía entre éstos y el poder político de la ciudad queda expuesta en una serie de vetos que lo que hacen es favorecer el negocio evitando cualquier margen de regulación pública. De ello se trató por ejemplo el Decreto N ° 2135/07 de fines del año 2007 que vetó la Ley N ° 2.566 para la creación del Laboratorio Estatal de Producción de Medicamentos para ser dirigidos exclusivamente al sistema de salud estatal.
- 2) **Los grandes bancos:** En la Ciudad de Buenos Aires se encuentran las casas matrices de los principales bancos por lo que la CABA. Considerando los once bancos más grandes se verifica que: el banco español Santander Río es el que lidera el sector con un total de ventas de \$16.050 millones al tercer trimestre 2014. Continúa el Banco Galicia controlado por las familias Escasany, Ayerza y Braun con un facturación de \$14.744 millones y en tercer lugar el Banco Macro de capitales locales (Brito, Carballo y Devoto) con \$13.241. Las once entidades financieras facturaron en total, durante los nueve meses del año 2014, \$94.615 millones.
- 3) **La participación de las grandes empresas en los distritos industriales de Macri:** En el polo tecnológico es posible encontrar no sólo a firmas que nada tienen que ver con tal especialización productiva sino que también es posible identificar a empresas de gran tamaño como la empresa **Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A.** que forma parte de uno de los grupos empresarios de las telecomunicaciones más grande del país que es Telefónica de Argentina que al año 2013 facturó un total de \$ 29.055 millones (sin considerar lo hecho por Telefó, del Grupo Telefónica, que tuvo una facturación de \$1.410 millones). La firma, de esta manera, queda exceptuada del pago de: Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Impuesto a la Generación de Residuos Áridos y Afines y el ABL. También se encuentra **Despegar.com** que es la principal agencia de viajes de América Latina con una facturación anual estimada por AFIP de unos \$5.000 millones. La Ciudad de Macri la exime de pagar los siguientes tributos: Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Impuesto a la Generación de Residuos Áridos y Afines. A las exenciones que la CABA le asigna gratuitamente se suma las maniobras ilegales de evasión impositiva que la firma realiza para evitar el pago de Impuestos a las Ganancias. También en el polo audiovisual hallamos empresas de enorme magnitud, con la característica de que las mismas no sólo preexisten a la conformación del distrito sino que también radicaban sus oficinas allí. Se encuentra la productora **Pol-ka S.A.** cuyo accionista mayoritario es Artear, empresa del **Grupo Clarín**. Durante el año 2014 el grupo realizó ventas por \$19.616,2 millones lo que le permitió obtener una ganancia neta de \$1.345,5 millones. Pol-k queda exceptuada hasta el 2027 del pago de Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y

Construcciones, Contribuciones de Alumbrado, Barrido y Limpieza, Territorial y de Pavimentos y Aceras. También se encuentra **Ideas del Sur S.A.** de **Cristóbal López**. Logró además en el año 2013, gracias al voto de las fuerzas políticas del PRO y el Frente para la Victoria, que se le condone una deuda de entre \$1.500 y \$2.000 millones por el pago de Ingresos Brutos adeudados en el plazo de cuatro años. Al año 2012 se estimaba que el grupo ya facturaba por un total de \$5.000 millones, cifra que superaba los \$7.500 millones si se considera a Casino Club y el negocio de las máquinas tragamonedas subterráneas del Hipódromo de Palermo

En resumen, el poder económico de la Ciudad de Buenos Aires se configura actualmente bajo un esquema de negocios muy próximo a lo que fue en su última fase el grupo empresario controlado durante varias décadas por el cual el actual Jefe de Gobierno y su familia, SOCMA S.A. (Sociedades Macri) o en su denominación más conocida el Grupo Macri. Así, la elite económica local posee cuatro características:

1. Forman parte de la tradicional **"Patria Contratista"** que como tal logra la captación del aparato del Estado que normalmente a través de sobrepuestos y subsidios llevan a un esquema de valorización de capital que le permite la realización de ganancias extraordinarias y conformar una plataforma sólida para el desarrollo de negocios adyacentes. Caso emblemático de este comportamiento es el desplegado por el Grupo Roggio a través de Metrovías y Cliba.
2. Conforman vínculos **familiares y/o forman parte de las redes sociales** de funcionarios públicos del gobierno local, cercanía que permite engrosar los recursos de la fuerza política hegemónica particularmente en los períodos de campaña electoral y a los grupos, ser adjudicatarios de la mayor parte de las licitaciones públicas. No puede pasarse por alto el caso de Nicolás Caputo y Angelo Calcaterra con la familia Macri e IRSA con la familia Rodríguez Larreta.
3. **Forman parte de la "la nueva burguesía nacional"** que cobró fuerza en la última década pero que muy alejada del sueño industrializador, la misma creció al calor de los servicios públicos y sectores de actividad como juegos y azar, medios de comunicación, sector energético, construcción y servicios públicos. Esta particular burguesía, al menos dentro de los límites de la CABA, muy lejos de competir funciona como un oligopolio de acuerdos siendo que entre los grandes grupos empresarios existen estrechos vínculos que les permite actuar como una **mega sociedad** que les permite "repartirse" los segmentos de negocios y actuar de manera coordinada para optimizar la tasa de rentabilidad. Caso emblemático de ello es el accionar conjunto entre IRSA y Caputo en una serie de proyectos entre los que se destaca la instalación del Dot (IRSA) y el desarrollo de torres de oficinas aledañas.
4. Son actores centrales de un entramado de relaciones económicas que conforman una **comunidad de negocios** que trasciende los liderazgos políticos de turno y que por lo tanto, **son los principales ejecutores de los proyectos de inversión pública tanto del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires como del Gobierno Nacional**. Los negocios de IRSA a través del subte en la CABA y a través del Banco Hipotecario en el programa nacional de vivienda denominado Pro.Cre.Ar, el caso de Caputo, Calcaterra, Cristóbal López a partir de la realización de obras viales y de infraestructura en ambas jurisdicciones son claros ejemplos de que el kirchnerismo y el PRO tienen más en común de lo que expresan públicamente.

Por fuera de las empresas “parásitos” que denotan un elevado nivel de dependencia de sus negocios con las licitaciones públicas en el resto de la cúpula empresaria de la CABA predomina un **criterio mercantilista frente a cualquier otro objetivo de índole productiva, socio-territorial** por lo que la especialización productiva de la CABA está determinada por el libre accionar del negocio empresario y reforzada por incentivos fiscales que le aseguran tasas de rentabilidad extraordinarias. **Claro ejemplo de ello es la política de distrito macrista** que lejos de constituirse en una política de creación territorial de espacios económicos para favorecer y desarrollar la actividad de empresas Pymes interconectadas, **se ha formulado para que de manera expresa refuerce el perfil productivo existente basado en la valorización inmobiliaria al tiempo que permite consolidar la hegemonía de las grandes firmas** en los polos al ofrecerles las mismas exenciones que al resto. No es sin la intención de alentar la valorización del suelo y así promover nuevas oportunidades para el mercado inmobiliario como se comprende una política de distritos que sin metas del empleo ni contraprestación alguna ni criterios de selección otorga gratuitamente a un área extensiva semejantes beneficios impositivos. Así, los excedentes económicos extraordinarios generados en el ámbito de la CABA, de la actividad financiera, inmobiliaria, los laboratorios, los negocios adyacentes de sus principales contratistas no sólo no son captados por el Estado local sino que al contrario, se conforman como una enorme “aspiradora” de recursos públicos para ampliar los márgenes de negocio.

La valorización inmobiliaria y por lo tanto el planteo de una organización urbana al servicio del poder económico y en connivencia con el poder político tiene costos ambientales, productivos y, por sobre todo, socio-territoriales. No es posible la inclusión de cada vez mayores áreas y espacios territoriales a la lógica especulativa dominante sin la continua expulsión de población de bajos recursos<sup>4</sup>. Por ende, la Ciudad de Buenos Aires lejos de conformarse como un espacio de buena convivencia, se ordena bajo la coexistencia de dos procesos, por un lado el que tiene lugar debido a la expulsión social por el encarecimiento de la vivienda o directamente el desalojo violento, y por el otro, vía el proceso ampliado de reproducción del capital inmobiliario. Ambos dos, caras de la misma moneda: la polarización social.

---

<sup>4</sup> En este marco se inscribe el Decreto N ° 9/09 que veta parcialmente la Ley 2.973 de Emergencia Habitacional que tenía como fin suspender los desalojos en los edificios que pertenecen al estado de la CABA ocupados por personas en situación de emergencia habitacional para destinar los terrenos al desarrollo de proyectos inmobiliarios

## Caracterización de los Principales Actores Económicos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Construir el mapa de los sectores dominantes de la Ciudad de Buenos Aires (CABA) es un insumo fundamental para comprender el modelo productivo instalado. La especialización productiva, el entramado de relaciones de producción, la disposición y el uso del suelo entre otros recursos y la configuración del tejido social responden en gran medida al accionar de los actores económicos de la producción de mayor envergadura.

La particularidad de la Ciudad de Buenos Aires es que en ella tienen sede administrativa la mayor parte de las grandes firmas que operan en el país por lo cual el domicilio fiscal normalmente se ubica dentro de los límites territoriales de la Capital Federal. Esto se explica fundamentalmente porque en ella radica la sede del Gobierno Nacional y la cercanía al Río de la Plata proporciona una conexión inmediata con el resto del mundo. Pese a ello, las estructuras empresariales de gran tamaño normalmente se extienden en más de una jurisdicción conforme a las ventajas que imprime para producción la inserción multilocalizada no sólo a nivel nacional sino que también en muchos casos a escala mundial.

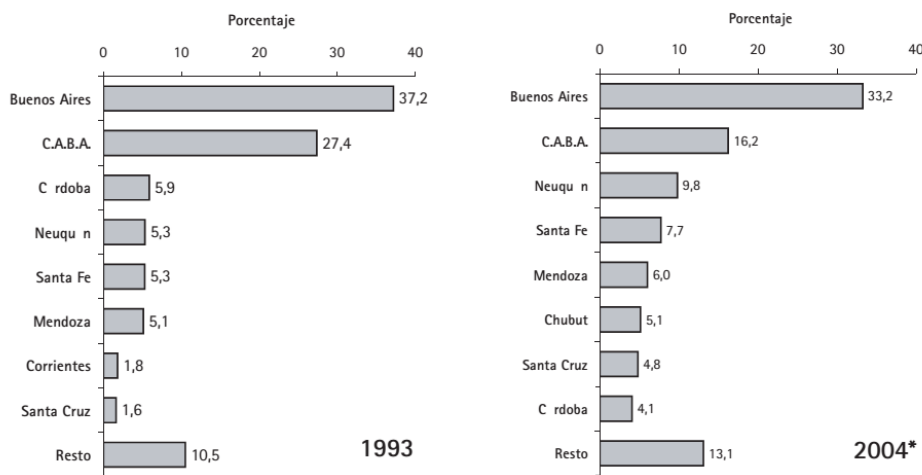
De todos modos, a partir de la última publicación que la Encuesta Nacional de Grandes Empresas (ENGE) del INDEC que cuenta con un análisis de carácter comparativo y que toma como referencia de análisis un período más extenso (1993-2004)<sup>5</sup> que los informes de prensas anuales que normalmente publica, demuestra que al año 2004 el 16,2% del valor agregado de las 500 empresas más grandes se realizaba dentro de los límites de la CABA. Tal incidencia representa una merma respecto de lo que acontecía en 1993 cuando representaba el 27,4%. A pesar de ello, la capital federal es la segunda jurisdicción en importancia en generación de valor de la elite económica luego de la provincia de Buenos Aires lo que la constituye, en toda su extensión considerando también la provincia, como **un espacio territorial privilegiado para la valorización del gran capital**.

---

<sup>5</sup> "Grandes Empresas en Argentina. 1993-2004". INDEC.



**Gráficos 1.1. y 1.2.** Distribución del valor agregado por provincia, años 1993 y 2004



**Fuente:** INDEC. Encuesta Nacional a Grandes Empresas.

**Fuente:** INDEC. Encuesta Nacional a Grandes Empresas.

Considerando que una consecuencia natural de la concentración económica resulta ser la capacidad de incidencia del gran capital por sobre el resto de los actores, y por lo tanto de la economía, es posible trazar un vínculo estrecho entre los sectores productivos más dinámicos de la CABA con la actuación de los actores económicos predominantes. Es decir, que a fin de identificar los nodos de concentración económica y sus protagonistas basta con saber que, allí donde hay un “buen negocio” hay una empresa importante atrás. Por eso a continuación evaluaremos sucintamente el perfil productivo de la CABA.

La economía de la CABA se basa principalmente en la producción de servicios que representa más del 80% de su actividad. El sector de mayor relevancia económica es sin duda el **negocio inmobiliario** que aporta casi el 20% del producto generado. La **actividad comercial** con un aporte del 14,7% al PBG también denota la importancia de esta actividad. Por otra parte, la CABA se constituye también como la **capital financiera** siendo que en ella se genera el 80% del valor agregado nacional de la actividad financiera cuestión que se percibe a simple vista por la variada presencia de bancos y entidades financieras. Por otro lado, el **transporte**, es el cuarto sector de importancia productiva con un aporte cercano al 11% representando nada menos que el casi 38% de esta actividad a nivel nacional. En tan sólo estos cuatro sectores se concentra más de la mitad -el 55%- del producto generado con la ciudad. Por su parte, al interior de los sectores productores de bienes la **Industria Manufacturera** también ocupa un lugar importante con el 10,4% PBG. **Así los cinco sectores principales (Inmobiliario, comercial, financiero, transporte e industria) concentran el grueso (el 66%) de la valorización económica en la CABA.**

Cuadro N ° 1: Estructura productiva CABA vs Nación. 2013. A precios básicos.

Sector	CABA		NACIÓN		Peso de la CABA en Nación
	PBG	Distrib. %	PBI	Distrib. %	
<b>Producto Geográfico Bruto</b>	<b>646.980</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.838.667</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,8%</b>
<b>Sectores productores de bienes</b>	<b>107.287</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.010.941</b>	<b>35,6%</b>	<b>10,6%</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5.279	0,8%	189.649	6,7%	2,8%
Pesca y servicios conexos	0	0,0%	8.297	0,3%	0,0%
Explotación de minas y canteras	0	0,0%	114.513	4,0%	0,0%
Industria manufacturera	67.349	10,4%	440.811	15,5%	15,3%
Electricidad, gas y agua	1.986	0,3%	97.190	3,4%	2,0%
Construcción	32.673	5,1%	160.481	5,7%	20,4%
<b>Sectores productores de servicios</b>	<b>539.693</b>	<b>83,4%</b>	<b>1.827.726</b>	<b>64,4%</b>	<b>29,5%</b>
Comercio	95.396	14,7%	344.207	12,1%	27,7%
Servicios de hotelería y restaurantes	21.296	3,3%	50.547	1,8%	42,1%
Servicio de transporte, de almacenamiento y de comunicaciones	68.683	10,6%	183.244	6,5%	37,5%
Intermediación financiera y otros servicios financieros	76.557	11,8%	96.581	3,4%	79,3%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	117.455	18,2%	364.150	12,8%	32,3%
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	55.611	8,6%	227.274	8,0%	24,5%
Enseñanza	28.518	4,4%	191.738	6,8%	14,9%
Servicios sociales y de salud	37.306	5,8%	174.764	6,2%	21,3%
Servicios comunitarios, sociales y personales n.c.p.	31.359	4,8%	138.678	4,9%	22,6%
Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico	7.512	1,2%	56.543	2,0%	13,3%

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

La generación de valor tiene una correlación directa con la cantidad de unidades económicas existentes. Según el Ministerio de Industria, **la cantidad de empresas registradas en la ciudad es de 141.260 de las cuales más de 92 mil operan en el sector de los servicios, casi 28 mil son comercios y representan nada menos que el 85,3% del total.** La industria manufacturera también tiene importancia siendo que casi el 9% de las empresas elaboran productos manufacturados.

Cuadro N ° 2: Cantidad de empresas registradas por el SIJP. Año 2013.

	2013
<b>Total</b>	<b>141.260</b>
Agricultura, ganadería y pesca	2.065
Minería y petróleo	211
Industria	12.635
Comercio	27.938
Servicios	92.625

Electricidad, gas y agua	82
Construcción	5.704
<b>Industria / Total</b>	<b>8,9%</b>
<b>Comercio y Servicios / Total</b>	<b>85,3%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a CEP Ministerio de Industria -Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial, MTESyS en base a Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP)-.

Pero de ellas, no todas ostentan una gran magnitud. De las 133 mil que se dedican a los sectores más importantes (Comercio, Servicios e Industria) **el 3,2%, es decir 4.244 empresas son grandes firmas.** Es importante destacar que la mayor parte de las empresas se constituyen como microempresas lo cual da cuenta de la debilidad del resto del entramado productivo ya que tales unidades por definición son aquellas que no llegan a superar una planta de ocupados de hasta 5 personas (según el criterio de clasificación de la Fundación Observatorio Pyme).

Por otro lado, la información suministrada por el Ministerio de Industria permite verificar que las grandes empresas en la Ciudad de Buenos Aires eligen mayoritariamente los negocios relacionados con la provisión de servicios. **De las 133 mil grandes empresas existentes, el 63% opera en Servicios, el 20% en la Industria y el restante 17% en Comercio.**

Conviene aquí realizar una breve digresión para destacar una característica propia que tiene la CABA a diferencia de lo que acontece a nivel nacional, mientras en la Nación más de la mitad del empleo (según escritos en el Ministerio de Industrias más del 60%<sup>6</sup>) corresponde a unidades económicas conocidas como PyMes, en la CABA el 54% del empleo se genera en empresas de gran tamaño.

Cuadro N ° 3: Cantidad de empresas según tamaño y según sectores de actividad seleccionados. Año 2013.

	IV Trim. 2013	
<b>Industria</b>	12.635	<b>100,0%</b>
Grandes	848	6,7%
Medianas	1.716	13,6%
Pequeñas	4.538	35,9%
Microempresas	5.533	43,8%
<b>Comercio</b>	27.938	<b>100,0%</b>
Grandes	727	2,6%
Medianas	1.418	5,1%
Pequeñas	6.863	24,6%
Microempresas	18.930	67,8%
<b>Servicios</b>	92.625	<b>100,0%</b>
Grandes	2.669	2,9%
Medianas	6.193	6,7%
Pequeñas	21.070	22,7%
Microempresas	62.693	67,7%
<b>Total</b>	<b>133.198</b>	<b>100,0%</b>

<sup>6</sup> De todos modos la información que surge del Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial del MTESyS da cuenta que al año 2013 el 50,8% del empleo privado registrado se desenvolvía en empresas de tamaño medio, pequeño o micro.

Grandes	4.244	3,2%
Medianas	9.327	7,0%
Pequeñas	32.471	24,4%
Microempresas	87.156	65,4%

Fuente: Elaboración propia en base a CEP Ministerio de Industria -Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial, MTESyS en base a Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP)-.

Cuadro N ° 4: Grandes empresas según sectores de actividad seleccionados. Año 2013.

	Cantidad	%
Industria	848	20,0%
Comercio	727	17,1%
Servicios	2.669	62,9%
Grandes Empresas	4.244	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a CEP Ministerio de Industria -Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial, MTESyS en base a Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP)-.

Para abordar el análisis de las firmas entonces, nos acotaremos a una selección de las principales firmas del sector de servicios asociadas con la valorización que proporcionó el boom inmobiliario sobre las viviendas de lujo en los barrios más acomodados de la Ciudad de Buenos Aires que en buena parte de los casos también son los actores económicos que llevan a cabo la ejecución de grandes proyectos de obras públicas. También desatacaremos los nombres de las grandes firmas del sector comercio dueñas de los grandes centros comerciales. A su vez, los responsables del transporte, particularmente en referencia a la gestión del transporte público como el subte. Los principales bancos que operan en la CABA y las industrias más grandes, sector en el cual los laboratorios ocupan un papel preponderante.

De esta manera clasificaremos en dos grandes grupos al poder económico local en función de la lógica de acumulación predominante.

- 1) El segmento de empresas ligadas a la captación de recursos públicos a partir de la concesión de servicios públicos, ejecución de obras públicas que los transforma en grandes contratistas del estado local. Incluimos en esa sección a las principales constructoras e inmobiliarias, del sector transporte al subterráneo y su empresa vinculada al servicio de recolección de basura.
- 2) Segmento de firmas ligadas al patrón productivo de la CABA. Como los principales bancos privados, los grandes laboratorios, los medios audiovisuales y las grandes firmas asociadas la política de distritos macristas.

El segmento de empresas ligadas a la captación de recursos públicos a partir de la concesión de servicios públicos, ejecución de obras públicas que los transforma en grandes contratistas del estado local

**1) INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. (IRSA)**

Uno de los grupos de enorme trascendencia en esta actividad es Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA). "El grupo, que contaba con una importante participación accionaria del inversionista húngaro George Soros y estaba gerenciado por el socio local Eduardo Elsztein, se centró en el negocio comercial de la CABA: entre 1997 y 1999 adquirió tres de los principales shopping center (Paseo Alcorta, Alto Palermo y Abasto). También realizó inversiones en el sector hotelero (Sheraton, Intercontinental y Llao Llao) y en edificios de oficina. La estructura de la organización se completó en esos años con un brazo financiero (Banco Hipotecario) y otro agropecuario (Cresud) (...) Luego de la salida devaluatoria de la convertibilidad el grupo volvió a realizar inversiones en centros comerciales, primero en el interior de país (Alto Rosario y Córdoba Shopping) y luego en la CABA (Dot)."<sup>7</sup>.

Actualmente la mayoría accionaria está en manos de Eduardo Elsztein y su inserción de carácter diversificado le permite a IRSA participar de un conjunto de sectores de actividad como el Financiero, la Construcción, Inmobiliaria y el sector agropecuario. Los segmentos de negocios son:

- Centros Comerciales: Alto Palermo opera y posee una participación mayoritaria en catorce<sup>8</sup> centros comerciales en Argentina, nueve situados en el área metropolitana de Buenos Aires en tanto los cinco restantes están ubicados en las Provincias de Mendoza, Santa Fe, Córdoba y Salta. El último centro comercial inaugurado en Palermo, que pertenecían al ferrocarril gracias a la rezonificación aprobada por el PRO y el FPV a fines del 2012<sup>9</sup>, estuvo un año inhabilitado por una orden judicial cuestionado como ilegal por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa. Por otro lado, el proyecto de construir un shopping en Caballito está pendiente de aprobación a través del proyecto de ley enviado a la Legislatura por el Jefe de Gobierno<sup>10</sup>, Mauricio Macri, para rezonificar el predio y permitirle a IRSA darle legalidad al negocio superando los procedimientos establecidos por el Código de Planeamiento Urbano. IRSA también enfrenta denuncias por parte de algunos legisladores por el pago de un canon irrisorio por la explotación de centros comerciales de enorme envergadura que le proporciona al grupo empresario un pingüe negocio<sup>11</sup>. Por su parte con respecto al Dot Baires Shopping, uno de los centros comerciales más grandes de la Ciudad con 17.000 m<sup>2</sup>, ubicado en Saavedra fue habilitado en apenas 23 días, un tiempo récord respecto de lo que comúnmente demora este procedimiento, más aún considerando la enorme superficie que

---

<sup>7</sup> Schorr, M; Gaggero, A.; Wainer A. (2014): "Restricción Eterna. El Poder Económico durante el kircnerismo". Crisis y Futuro Anterior.

<sup>8</sup> Abasto Shopping (Buenos Aires), Alto Avellaneda (Avellaneda), Alto NOA (Salta), Alto Palermo (Buenos Aires), Alto Rosario (Rosario), Buenos Aires Design (Buenos Aires), Córdoba Shopping (Córdoba), DOT Baires Shopping (Buenos Aires), Mendoza Plaza (Mendoza), Paseo Alcorta (Buenos Aires), Patio Bullrich (Buenos Aires), Patio Olmos (Córdoba), Soleil Factory (Boulogne).

<sup>9</sup> El Gobierno Nacional cedió parte del terreno de Administración de Infraestructura Ferroviaria Sociedad del Estado (Adif) para lo cual se produjeron desalojos de familias a cargo de las fuerzas de Sergio Berni, Secretario de la Seguridad de la Nación.

<sup>10</sup> Proyecto 2513-J-2013.

<sup>11</sup> Es el caso del Centro Comercial Buenos Aires design, en el barrio de Recoleta por el cual el estado de la CABA recibe apenas \$46.000 mensuales.

conlleva. La irregularidad que significó no haber realizado una evaluación seria de Impacto Ambiental, llevó a que en el año 2013 luego de fuertes lluvias, el Dot inundara por completo al barrio Mitre al desagotar el estacionamiento en la calle producto de lo cual debieron ser evacuadas 300 personas<sup>12</sup>.

- Edificios de Oficina: Posee 10 edificios de oficinas Argentina que en conjunto representaban 121.380 metros cuadrados de área bruta locativa.
- Hoteles: Posee el 50% del Hotel Llao-Llao cerca de Bariloche, del 76,34% del Hotel Intercontinental y del 80% del Hotel Sheraton Libertador en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Desarrollo Inmobiliario: a partir de la compra de terrenos y propiedades existentes en áreas densamente pobladas cercanas a la CABA, IRSA construye comunidades residenciales nuevas. Se expandió en el segmento de viviendas de lujo a través del proyecto torres Horizons en el partido bonaerense de Vicente López. IRSA tiene pendiente la aprobación del proyecto construcción de torres residenciales de lujo, centros comerciales, hoteles, oficinas y diversos canales de agua en una propiedad de 70 hectáreas situada frente al Río de la Plata en el extremo sur de Puerto Madero en la ex Ciudad Deportiva de Boca, llamado Solares de Santa María. Como sucede con el proyecto del shopping en Caballito la resistencia de los vecinos mantiene suspendida su ejecución por el destino incierto que tendrán los habitantes del barrio "Rodrigo Bueno" y el impacto ambiental que conlleva la ejecución de este proyecto por el mayor uso de los canales de agua<sup>13</sup>. Otro proyecto conflictivo de IRSA en la CABA es el denominado "Puerto Retiro" que consiste en el desarrollo de un centro financiero de 360.000 m2 para lo cual la empresa está a la espera de la re zonificación del predio ya que la zona sólo puede ser utilizado para actividades portuarias.
- Internacional: Luego de la caída de los precios de los inmuebles como producto de la crisis financiera internacional IRSA invirtió en dos edificios de oficinas en Manhattan, Nueva York.
- Actividad Financiera: Posee el 29,77% del Banco Hipotecario y el 46,46% de derecho a voto.
- Actividad Agropecuaria: A través de Cresud S.A. IRSA es una de las firmas líderes en la producción de bienes agropecuarios básicos (trigo, maíz, girasol, soja) con más de 500.000 hectáreas de campos que tiene en siete provincia. Se dedica a la producción de granos y caña de azúcar, producción de carne y leche.

Existe una particularidad con respecto a IRSA que tiene que ver con la existencia de un vínculo muy íntimo entre el actual Jefe de Gabinete de Macri, **Horacio Rodríguez Larreta** y el grupo empresario. Nada menos que el hermano del funcionario, **Augusto Rodríguez Larreta**<sup>14</sup> ha sido durante un

---

<sup>12</sup> "El Shopping Dot desagotó sus cocheras en la calle y hubo que evacuar todo un barrio". <http://www.lapoliticaonline.com/nota/68520/>

<sup>13</sup> Tanto en el predio de Caballito como en el predio de Puerto Madero, ambas obras a la espera de ejecutarse, la empresa IRSA en el "mientras tanto" utiliza los terrenos como depósitos de containers.

<sup>14</sup> Según una nota del diario Página 12 "Augusto Rodríguez Larreta tiene una larga trayectoria en temas políticos: fue vocero del ministro de Defensa menemista Oscar Camilión y del ex ministro de Economía, Roque Fernández. Estuvo involucrado en la causa por sobresueldos en el gobierno de Carlos Menem, pero finalmente le dictaron la falta de mérito. En 1999 formó parte del equipo de campaña de Ramón "Palito" Ortega." <http://www.pagina12.com.ar/diario/elpais/1-193023-2012-05-01.html>

tiempo Gerente de Relaciones Institucionales del Grupo IRSA y actualmente se desempeña como Subsecretario de Gobierno de la CABA<sup>15</sup> desde diciembre del 2011.

IRSA desarrolla gran parte de sus proyectos inmobiliarios en sociedad con **Caputo S.A.** –grupo que describiremos a continuación- como fue el caso de la construcción del Shopping Dot de Saavedra que abrió paso al desarrollo de un proyecto inmobiliario a cargo de Caputo para la construcción de torres de oficina aprovechando, de esta manera, el apuntalamiento y la mayor valorización económica de la zona.

La presencia de IRSA en la CABA es ostensible aunque su radio de acción es muy superior siendo que incluso lleva a cabo proyectos en común con otras provincias como Neuquén, Córdoba, Santa Fe, Buenos Aires. También sobresale el vínculo con el Gobierno Nacional a través de la participación exclusiva del Banco Hipotecario en el programa nacional de vivienda denominado Pro.Cre.Ar. Parte de las tierras sobre las que se construirán viviendas del programa, en Pompeya y Parque Patricios, también fueron rezonificadas gracias a la votación del PRO y el kirchnerismo. Por otra parte el grupo IRSA tiene el 25% de empresa La Rural SA, la empresa que mantiene la concesión de explotación comercial del predio.

Del balance contable publicado en la bolsa de Comercio se observa que el grupo consolidado (que incluye las actividades de IRSA y Cresud) facturó un total de \$7.735,3 millones de los cuales \$4.637,5 millones corresponden segmento de negocios de IRSA el cual demostró un resultado superavitario por \$1.695,1 millones. Es decir, que la empresa IRSA logró apropiarse de \$4.708.708 por día en concepto de ganancia neta.

Cuadro N ° 5: Ventas y Resultado del Grupo IRSA (consolidado). Año 2014

	Cresud Consolidado	I Sem 2014	II Sem 2014	Año 2014
Ventas	Negocio Agropecuario	1.812,1	1.285,7	3.097,8
	Propiedades urbanas e inversiones	2.897,9	1.739,6	4.637,5
	Total	4.710,0	3.025,3	7.735,3
Resultado	Negocio Agropecuario	-25,8	-96,0	-121,8
	Propiedades urbanas e inversiones	796,1	899,0	1.695,1
	Total	770,3	803,0	1.573,3

\*La empresa agropecuario Cresud es la principal accionista con el 57,5% del capital (incluye las ventas de Alto Palermo)

Fuente: Elaboración propia en base a Balances Contables publicado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

## 2) OBRAS DESARROLLO Y SERVICIOS (ODS)

ODS es una empresa relativamente nueva que ha tenido en los últimos años un crecimiento muy importante centrado en la obra pública, desarrollo inmobiliario, servicios financieros y de concesiones diversificando su actividad incluso hacia el sector minero. La misma se crea en el año

<sup>15</sup> <http://www.buenosaires.gob.ar/areas/organigrama/funcionarios/listado.php?idreparticion=4077>

2007 como consecuencia de la venta del segmento constructor de SOCMA de Franco Macri expresado en las empresa IECSA y Creaurban a Ángelo Calcaterra, su sobrino. "La operación estuvo vinculada con la decisión de que las actividades empresariales del Grupo Macri, fuertemente dependientes de las licitaciones públicas, no perjudicaran la carrera política de uno de los herederos de la familia: Mauricio. La transferencia se efectivizó un par de meses antes de las elecciones que transformaron al hijo mayor de Franco en Jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (CABA)"<sup>16</sup>. El surgimiento de ODS se completa con el ingreso como accionista de la empresa italiana Ghella S.p.a.

Según la información de su página web actualmente lo integran las empresas: IECSA, CREAURBAN, MINERA GEOMETALES, FIDUS S.G.R., CINCOVIAL, CATE y sus sociedades relacionadas.

1. IEC S.A.: Se especializa en la ingeniería, provisión y construcción (EPC) de proyectos de infraestructura, edificios de alta complejidad, puentes de grandes luces, autopistas y obras viales, presas y obras de saneamiento, obras de infraestructura ferroviaria y portuaria; ductos y redes de distribución, generación eléctrica, térmica e hidráulica; líneas de transmisión de energía y subestaciones transformadoras, electromontajes industriales, obras petroquímicas y de downstream en general.
2. CREAURBAN S.A.: ODS posee el 97,84% del capital. Es la empresa del Grupo que ejecuta las obras de arquitectura y los desarrollos inmobiliarios. Llevó adelante más de 200.000 m2 de viviendas Premium. Como constructora restauró más de 45.000 m2 de fachadas de edificios históricos y emblemáticos del país, y construyó 300.000 m2 entre edificios para viviendas y de alta complejidad, ya sea hospitales como centros penitenciarios.
3. CATE S.A. (COMPANÍA AMERICANA DE TRANSMISIÓN ELECTRICA S.A.) es la empresa que tiene a su cargo la construcción de la Estación Transformadora ESPERANZA como integrante de la Interconexión Pico Truncado – Río Turbio – Río Gallegos. Su construcción forma parte del Plan Federal de Transporte en 500 kV, que lleva adelante el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, dependiente de la Secretaría de Energía, a través del Comité de Administración del Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (CAF).
4. CINCOVIAL: Con fecha 22 de abril de 2010, CINCOVIAL tomó posesión de las rutas y peajes que conforman el Corredor Vial Nacional No 5. Tiene un total de 1.329,72 Km de tramos de Rutas Nacionales (11, A-009, 9 (AU), A-012, 193, Autopista Rosario – Córdoba).
5. GEOMETALES S.A.: Es la empresa minera del Grupo realiza tareas de exploración de cobre y oro. Adquirió pertenencias en el área las Choicas, Mendoza, para su posterior exploración, actividad que viene desarrollando cubriendo un área de 5000 hectáreas.

Entre las obras más importante del grupo se destaca:

- ✓ Su participación en "la construcción de los aliviadores del arroyo Maldonado en la CABA, en la expansión de red cloacal en la ciudad de Posadas (provincia de Misiones) y en distritos bonaerense, y el montaje electromecánico de la Central Atucha II"<sup>17</sup>

---

<sup>16</sup> Schorr, M; Gaggero, A.; Wainer A. (2014).

<sup>17</sup> *Ibidem*.



- ✓ Entre los desarrollos inmobiliarios más importantes se encuentra: “ArtMaría” en Puerto Madero construida en el período 2009-2014, “Torres Yacht” también en Puerto Madero (2007-2010), Muliers Puerto Madero (2006-2009), Torre Focolares en Belgrano, Madero Plaza (2003), etc.
- ✓ Construcción de la planta de tratamientos líquidos cloacales de El Jagüel (Echeverría, Provincia de Buenos Aires), aliviador Cuenca Bermudez (Vicente López), primer tramo de colectores principales y estación elevadora para los municipios de Hurlingham, Morón e Ituzaingó.
- ✓ Paso bajo nivel de la calle Punta Arenas y FFCC Metrovías, soterramiento del corredor ferroviario caballito – moreno (de la línea Sarmiento), renovación vías ramal once – castelar, renovación de vías Belgrano Cargas, etc
- ✓ Restauración y puesta en valor de la Basílica Nuestra Señora de Luján (2006-2009), construcción y equipamiento del Hospital Interzonal El Cruce (Florencio Varela), construcción de 1.900 vivienda e infraestructura en Monte Grande, restauración y puesta en valor de la fachada de casa de gobierno nacional (2005-2007), de la municipalidad de Quilmes, construcción de un nuevo hospital en Posadas, etc.

**Como se desprende de lo anterior, tal cual sucede con IRSA, ODS no sólo es una de las principales contratistas del Gobierno de la Ciudad sino que también los es del Gobierno Nacional.**

Según se observa del último balance contable presentado en la Bolsa de Comercio, al 30 de Septiembre la empresa facturó por un total de \$1.328,9 millones y ganó \$70,4 millones, números éstos que implican un crecimiento del 44,1% de sus ventas y aún superior de sus ganancias, del 48,8%, con respecto al año anterior.

Cuadro N ° 6: Ventas y Resultado del Grupo ODS (consolidado). Año 2014

	Al 30/09/2013	Al 30/09/2014	Evolución
Ventas	922,0	1.328,9	44,1%
Resultado	47,3	70,4	48,8%

Fuente: Elaboración propia en base a Balances Contables publicado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El lazo entre los funcionarios de primer nivel del gobierno porteño y el grupo ODS, que no es otra cosa que desprendimiento de lo que otrora era el Grupo Macri, queda plasmado en algunos casos puntuales como: el actual Ministro de Hacienda de la CABA, **Néstor Grindetti** “se desempeñó como director de IECSA<sup>18</sup> y vicepresidente de Creaurban”<sup>19</sup> cargo éste último que también ocupó en Sideco. Por otro lado, **Pablo Clousellas**, Secretario Legal y Técnico, fue síndico en el año 2006 de Creaurban. Y **Daniel Chain**, Ministro de Desarrollo Urbano (que bajo su órbita tiene la gestión de la Corporación Madero que comparte la Ciudad con la Nación), “ocupó distintos puestos directivos del Grupo Macri hasta que pasó a función pública”<sup>20</sup> fue por ejemplo gerente de Sideco.

<sup>18</sup> Por lo que se desprende que tenía acciones en la empresa.

<sup>19</sup> Schorr, M; Gaggero, A.; Wainer A. (2014).

<sup>20</sup> *Ibidem*.

### 3) **CAPUTO S.A.I.C. y F.**

La empresa se autodefine como una firma constituida bajo las leyes de la República Argentina en 1939 especializada en el rubro de la Construcción. “Si bien cuenta con una historia de décadas en el sector, su mayor expansión se produjo durante la última década merced al crecimiento de la construcción de viviendas para sectores de altos ingresos y para las obras públicas (...) Desde hace tres decenios, el conglomerado también produce (en rigor, ensambla) aires acondicionados para la industria automotriz a través de la empresa Mirgor, que fundó en 1983 en sociedad con el **Grupo Macri**. Durante la última década, la firma no sólo aprovechó el “boom automotor”, siendo proveedora de General Motors, Renault, Volkswagen y Mercedes Benz, sino que diversificó sus actividades hacia otros electrodomésticos, aprovechando los beneficios fiscales y arancelarios del esquema promocional de Tierra de Fuego. Gracias a las alianzas con empresas extranjeras, logró transformarse en ensamblador de productos eléctricos para marcas importantes como LG, Whirlpool y Carrier. Luego de que se sancionara el régimen impositivo para fomentar la producción nacional de celulares en 2009, Mirgor también firmó un acuerdo con la finlandesa Nokia para armar sus equipos en el país.”<sup>21</sup>

Entre las obras residenciales más importantes en la CABA se destacan: Zéncity, El Aleph, Torres Mirabilia, Madero Plaza (desarrollo que comparte con Creaurban –ODS-) y El Mirador en Puerto Madero. También Astor Palermo y Torres Bulnes (Palermo), Edificio Dosplaza (Caballito), entre otras. También construyó edificios de oficinas el Banco Galicia Green Tower, Torre Banco Macro, Torre Catalinas. Oficinas en la Bolsa de Comercio, edificio de oficinas para la Prefectura Naval. Construyó el Casino Trillenum de Tigre y la planta impresora del diario La Nación. En Tortuguitas construyó el centro comercial Tortugas Open Mall y fue contratado por IRSA para la readecuación del histórico edificio del Mercado del Abasto de Buenos Aires para transformarse en el actual shopping Abasto. También construyó la planta industrial de PSA Peugeot Citroen en Córdoba. En las áreas de salud y educación también es también contratista tanto del sector público como del privado: se destacan la construcción de residencias universitarias para la UADE, jardín maternal de UPCN, remodelación del Dock12 para la UCA. En salud, la ampliación del Hospital Nacional Alejandro Posadas en 3 de Febrero, construcción y equipamiento del Hospital del Bicentenario de Esteban Echeverría, en UTE con PYPESA S.A. y SES S.A.; la construcción de un nuevo hospital en Villa Lugano, consultorios médico de la obra social UPCN junto con el Sanatorio Anchorena y el San Martín. Usina del Arte para el Ministerio de Cultura y Teatro 25 de Mayo del GCBA. La Ciudad de la Música, También el Centro de Procesamiento de Datos de la compañía petrolera YPF S.A., ubicado en Tucumán 744. La reconstrucción de uno de los pabellones del Hospital Borda, la construcción de viviendas en la Villa 1-11-14 en el Bajo Flores

A continuación presentamos las principales empresas controladas y/o vinculadas con el Grupo Caputo:

---

<sup>21</sup> *Ibidem.*

4.3.1. Inversiones Corrientes y No Corrientes: Sociedades del Art. 33 Ley 19.550 Sociedades Relacionadas

S.E.S. S. A.	Participación 50.00%
Riverside House S.A.	Participación 25.00%
Desarrollos Caballito S.A.	Participación 25.00%
Urbanizadora del Sur S.A.	Participación 35.00%
Fideicomiso Nuevo Quilmes	Participación 35.00%
Asociación Civil Nuevo Quilmes S.A.	Participación 35.00%
Limp Ar Rosario S.A.	Participación 40.00%
Altos del Puerto S.A.	Participación 32.00%

Fuente: Balance Contable Caputo S.A. –III trimestre 2014-.

Según información de los medios, a pesar que en el balance de la empresa no figure entre sus empresas controladas y/o vinculadas, el grupo compró en Diciembre del año 2013 acciones de la empresa Distrilec S.A. uno de los accionistas más importantes de EDESUR S.A como resultado de la retirada de Petrobras Energía S.A. de la empresa. Incluso fue señalado por el Ministro de Planificación de la Nación como uno de los de que deberían "asumir su responsabilidad" como accionistas de la empresa Edesur frente a los sistemáticos cortes de luz que tuvieron lugar el pasado verano.

Pese a ello, **el vínculo entre el grupo Caputo y el Gobierno Nacional también es importante:** a través de su empresa controlada SES S.A., Caputo tiene varios contratos en ejecución como por ejemplo con el Ministerio de Salud de la Nación para la construcción de un Centro para Control de Productos Biológicos, Biotecnológicos y Preparaciones Radio Farmacéuticos (INAME – ANMAT), a través del Ministerio de Planificación también se encuentra actualmente la obra de construcción y equipamiento de la primera etapa del Plan Director del Hospital Posadas y la construcción del Edificio y Entorno del Museo y Memorial Islas Malvinas, con el SENASA se firmó un convenio para la ejecución y terminación de las obras denominadas "Trabajos Complementarios correspondientes al Laboratorio NBS4 OIE por una suma de \$3.424.145 y a través del programa de construcción de viviendas PRO.CRE.AR. en UTE con el Grupo Farallón Desarrollos Inmobiliarios S.A. y Eleprint S.A. se firmó un convenio con el Banco Hipotecario (recordemos que IRSA tiene el 30%) para la construcción de 20.300 m2 en seis edificios de viviendas localizados en el predio Estación Sáenz en el barrio de Nueva Pompeya. El importe básico de la obra es de \$210.334.000.

Nicolás Caputo, el principal accionista de grupo tiene un vínculo muy cercano al actual Jefe de Gobierno Mauricio Macri. Ambos fueron juntos al colegio primario Colegio Cardenal Newman hasta que egresaron de la escuela secundaria. Caputo pertenece políticamente al PRO, incluso fue vicepresidente de la agrupación partidaria en su comienzo y es una de los principales aportantes a las campañas electorales del PRO.

Cuadro N ° 7: Ventas y Resultado del Grupo ODS (consolidado). Año 2014

	2013	AI 30/09/2013	AI 30/09/2014	Evolución
Ventas	567,0	373,3	531,3	42,3%
Resultado	24,0	21,8	31,5	44,2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Revista Mercado (año 2013) y Balance Contable de la empresa al III trimestre 2014.

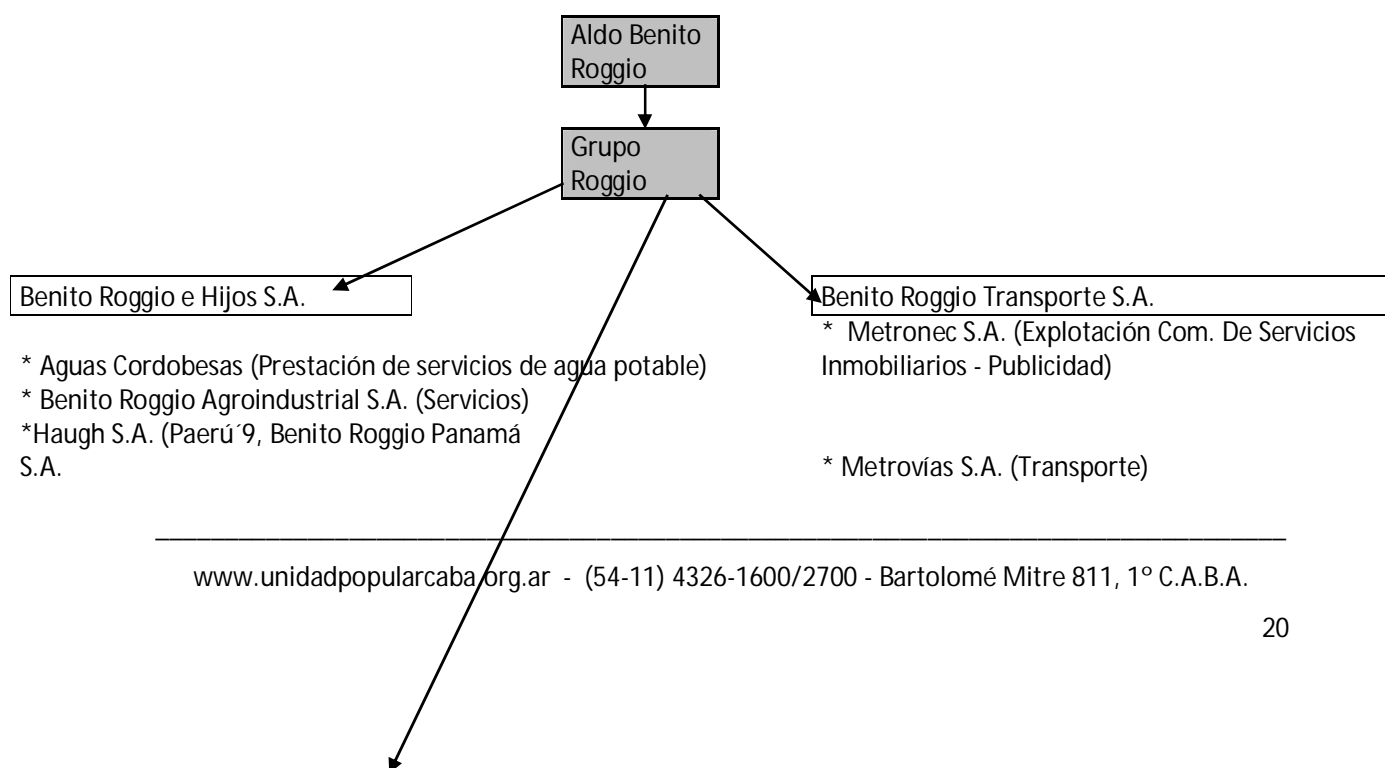
Al año 2013 el grupo Caputo S.A. facturó por un total de \$567 millones suma que le reportó una ganancia neta (luego del pago del respectivo impuesto) de \$24 millones. El año 2014, si bien disponemos de información hasta el mes de Septiembre, demuestra una ampliación tanto de sus volúmenes de venta, del 42,3%, como de sus ganancias, del 44,2%. Así al tercer trimestre del año 2014, el volumen facturado fue de \$531,3 millones y la ganancia neta de \$31,5 millones.

#### 4) GRUPO ROGGIO S.A.

El Grupo Roggio es un conglomerado de empresas con presencia en una amplia gama de actividad muchas de las cuales están asociadas a negocios con la Ciudad de Buenos Aires. Los segmentos de negocio son:

- Agua y Saneamiento: A través de su empresa Aguas Cordobesas.
- Construcciones: A través de Benito Roggio e Hijos se dedica a la construcción de edificios, obras civiles, viales, plantas industriales, etc.
- Entretenimiento y Turismo
- Soluciones Ambientales: A través de Benito Roggio Ambiental con la empresa **Cliba** inició sus actividades de higiene urbana en el año 1986 cuando obtuvo la concesión del servicio de recolección de residuos domiciliarios de la Ciudad de Córdoba. Cliba presta servicios en la CABA (368.000 tn/año), en el partido de San Isidro (204.000 tn/año), ciudad de Santa Fé (60.000 tn/año) y Neuquén (93.000 tn/año).
- Tecnología e Informática: A través de Prominente S.A.
- Transporte: A través de Benito Roggio Transporte tiene a de **Metrovías** que dispone de la concesión del Subterráneo de la CABA y el Premetro y la línea de ferrocarril Urquiza.

A continuación se presentan parte de las firmas que integran el grupo a través del siguiente diagrama de propiedad:



- \* Caminos Australes Operadora S.A. (Concesión Vial)
- \* Metronec (Explotación Com. De Servicios Inmobiliarios-Publicidad)
- \*Transportel Patagónica
- \* Sehos (Servicios Hospitalarios - Limpieza - Construcción)
- \*Cvisur (concesionaria Ruta N ° 2)

\* Compañía Metropolitana de Seguridad S.A. (Servicios de seguridad privada)

- \* Neoservice S.A. (Servicios)
- \* Sociedad Operativa Ferroviaria S.A. (Transporte ferroviario de Cargas y pasajeros)

\* Benito Roggio Ferroindustrial (Reparación, mantenimiento y construcción de material ferroviario)

\* Benito Roggio Agroindustrial (Servicios - Explotación Agroindustrial)

Benito Roggio Ambiental S.A.

- \* Cliba Ingeniería Ambiental S.A. (Ingeniería ambiental)
- \* Tecsan Ingeniería Ambiental S.A. (Ingeniería ambiental)
- \* Enerco2 S.A. (Proyección, construcción, operación y mantenimiento de plantas de generación eléctrica a partir de fuentes renovables de energía)
- \* Taym S.A. (Ingeniería ambiental)

A través de Benito Roggio e Hijos el grupo llevó a cabo las siguientes obras de importancia: el edificio IBM en Buenos Aires; el aeropuerto internacional de Santiago de Chile; el Dique Piedras Moras en la provincia de Córdoba; el estadio de fútbol Chateau Carreras (actualmente Mario Alberto Kempes) de la CABA; el acceso Oeste en Buenos Aires; el Hotel y Casino Conrad Hilton en Punta del Este; la represa hidroeléctrica Pichi Leufú de la provincia de Neuquén; la Autopista 9 de Julio Norte en Buenos Aires; la extensión de las Líneas B yD del Subte y varias de sus estaciones; la autopista Córdoba-Villa María y Oliva – Ballesteros, entre otras. Actualmente, el grupo empresario, a través del conglomerado de empresas constructoras se encuentra ejecutando las siguientes obras a nivel Nacional y de la CABA:

- Obras de protección costera para Yacyretá (Misiones)
- Línea E –Tramo Bolívar- Retiro (CABA)
- Planta potabilizadora de Tigre
- Repavimentación Rutas Nacionales N ° 9 y 60 (Córdoba)
- Duplicación de Calzada de la Ruta Nacional N ° 9 (Jujuy)
- Pavimentación de la Ruta N ° 76 (La Rioja)
- Renovación línea E (CABA)
- Estación de bombeo, impulsión y planta de tratamiento (Santiago del Estero).
- Cruce bajo nivel calle Triunvirato y vías del ex ferrocarril General Roca (CABA)
- Paso bajo nivel de la Av. Beiró y vías del ferrocarril Urquiza (CABA), entre otras.

Surge de lo anterior que el Grupo Roggio expone un alto nivel de integración vertical, sus firmas no sólo explotan varios de los servicios públicos sino que también se conforma como su propio proveedor y hasta ejecutor de obras de inversión.

**Metrovías S.A.** fue constituida el 29/12/1993 y es titular de la concesión para la explotación del Subterráneo de Buenos Aires y su línea complementaria de superficie Premetro y Ferrocarril General Urquiza en forma exclusiva hasta el 31/12/2017.

Pero detrás de la operatoria de la concesión de Metrovías existen maniobras irregulares que permiten dilucidar una estrategia de desvío de recursos públicos hacia las arcas de sus accionistas principales y la utilización del subte como plataforma de negocios para el Grupo Empresarial. En un informe elaborado por el Laboratorio de Políticas Públicas coordinado por Rafael Gentili<sup>22</sup> se detalla lo siguiente:

- La empresa controlante de Metrovías, Benito Roggio Transporte S.A. brinda servicios de asesoramiento a la propia Metrovías S.A. a cambio del 2,6% de los ingresos por venta de pasajes.
- El conocimiento adquirido por Metrovías S.A. a lo largo de los años le permitieron, en primera medida ser accionista de la Unidad de Gestión Operativa de Emergencia S.A. con el 33% de las acciones. En segunda medida, prestar asesoramiento ferroviario a UGOFE pero a partir de septiembre del año 2010 Metrovías cedió la prestación del servicio a su controlante Benito Roggio Transporte S.A., quien comenzó a cobrar a UGOFE por los servicios que antes prestaba Metrovías. Ello repercutió por el lado de los ingresos del concesionario, haciéndolos descender.
- De acuerdo con los Balances Contables de Metrovías S.A., el concesionario le otorga préstamos a su accionista mayoritario Benito Roggio Transporte S.A. a tasas por debajo de las de mercado. Lo que produce una transferencia de recursos desde Metrovías hacia la empresa controlante.
- Metrovías S.A. cuenta con una red de proveedores en donde es posible identificar una vasta cantidad de empresas pertenecientes al grupo. Mediante un convenio firmado entre Metrovías S.A. y Metronec S.A. se le cede a cambio de un canon la explotación de la totalidad de los negocios colaterales, entre los que se encuentra la publicidad, los espacios comerciales en estaciones, los espacios en túneles para tendido de cableado, entre otros. Esto implicó un perjuicio de los intereses del concesionario por cuanto percibe un canon fijo, solo ajustado en el 2008, por negocios en importante crecimiento.
- El desarrollo de Subtecard, emprendimiento de Metronec S.A., que vendió sus servicios a Metrovías a cambio de comisiones evidencian cómo el Grupo Roggio desarrolla negocios utilizando la plataforma del subte como puntapié. En este mismo sentido se inscribe el negocio de la Tarjeta Monedero (pago electrónico de boleto) y el Sistema Único de Boleto Electrónico (SUBE) que en sociedad con la alemana Siemens e Indra ganaron la licitación. Asimismo, el conocimiento adquirido le permitió asociarse con TarShop S.A., dando lugar a Metroshop, conocida comercialmente como Tarjeta Shopping.

De la información que se dispone a partir de la lectura del balance de alguna de sus principales firmas que cotizan en la Bolsa de Comercio y de la Revista Mercado que dispone de información hasta el año 2013 es posible verificar el monto de facturación de parte del grupo considerándolo como un cálculo de mínima.

Así obtenemos que el monto de facturación del grupo empresarial al año 2013 fue de, por lo menos, \$7.314 millones. Con respecto al año anterior, las ventas se ampliaron en un 24% y el monto de

---

<sup>22</sup> Gentili, R.; Gonzalez Badián, H. (2012): "En todo está Roggio: Negocios colaterales en Metrovías S.A.".

ganancias fue (como estimación de mínima) \$147 millones. Con la escasa información que se dispone al año 2014 de las empresas del grupo, es posible verificar que las ganancias serán superiores siendo que el segmento constructor del grupo, Benito Roggio e Hijos reporta un resultado positivo de \$180,9 millones. Por su parte Metrovías, al 30/09/2014 muestra una pérdida de \$234.290.

Cuadro N ° 8: Ventas y resultados del grupo Roggio. 2012-2014.

	Ventas			Resultados		
	2012	2013	2014 * (1)	2012	2013	2014 * (1)
Benito Roggio e Hijos	2.430,0	2.791,0	2.858,7	79,0	96,0	180,9
Benito Roggio Transporte	776,0	1.078,0	s/d	-1,0	6,0	s/d
Benito Roggio Ambiental **	2.685,0	3.445,0	s/d	61,0	45,0	s/d
<b>Estimación del Grupo (algunas firmas)</b>	<b>5.891,0</b>	<b>7.314,0</b>	<b>s/d</b>	<b>139,0</b>	<b>147,0</b>	<b>s/d</b>
Metrovías	360,0	696,0	712,8	-23,0	8,0	-0,2
Metronec	376,0	453,0	s/d	s/d	s/d	s/d
Cliba	1.575,0	2.155,0	s/d	61,0	45,0	s/d
Tecsan Ingeniería Ambiental	1.110,0	1.290,0	s/d	s/d	s/d	s/d

\*Información que surge del Estado Financiero Consolidado Benito Roggio e Hijos S.A. y Metrovías al 31/12/2014.

(1) La información de Metrovías al 2014 corresponde a lo acumulado hasta el 30/09/2014.

\*\*No se dispone de la información contable de Benito Roggio Ambiental pero se estimó a parte de dos de las empresas que lo componen: Cliba y Tecsan Ingeniería Ambiental.

Fuente: Elaboración propia en base a Balances Contables ([www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)) y Revista Mercado.

## El Segmento de firmas ligadas al patrón productivo de la CABA

### LOS GRANDES LABORATORIOS

La industria farmacéutica es una de las principales actividades económicas de la Ciudad de Buenos Aires. Representa el 27% de la industria manufacturera y el 3,5% del Producto Geográfico Bruto de la ciudad.

A nivel nacional, según un estudio realizado por la Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos (CILFA) al año 2009, la industria farmacéutica denota una estructura de mercado medianamente concentrada siendo que los diez principales laboratorios concentran el 40,6% del total de ventas sobre un total de 230 laboratorios activos con una importante presencia de capital nacional (de las 110 plantas manufactureras, 93 son de capital local).

Cuadro N ° 9: Estructura de Mercado de la Industria de Laboratorios Farmacéuticos. Año 2009.

1) Estructura	
Laboratorios	230
Plantas manufactureras	110
Capital nacional	93
Multinacionales	17
Concentración: Facturación de los diez principales laboratorios/total facturado	40,6%
VBP farmacéutica/VBP Industria (**)	4,4%
VAB farmacéutica/VAB Industria (**)	7%

VBP: valor bruto de producción.

VAB: valor agregado bruto

(\*) Se estimó en 230 el número de laboratorios activos.

(\*\*) Último dato estadísticamente significativo correspondiente a la Encuesta Industrial Anual (EIA 2001), INDEC.

(\*\*\*) Datos de IMS Health, año 2008, a precios de salida de laboratorio.

Fuente: abeceb.com, en base a diversas fuentes.

El 55% de los ingresos por la actividad en el país se genera en laboratorios establecidos en la ciudad, mientras que las exportaciones representan el 8% del total. En este caso la mayor parte de las exportaciones tiene su origen en plantas establecidas en la provincia de Buenos Aires. Si se replica el análisis observando la cantidad de laboratorios, surge que la mitad de los laboratorios existentes en el país están ubicados en la CABA y que el AMBA (Área Metropolitana de Buenos Aires) es la zona de mayor producción y consumo de medicamentos del país, representando más del 80% de la capacidad instalada.

Cuadro N ° 10

### Caracterización del negocio - Año 2013

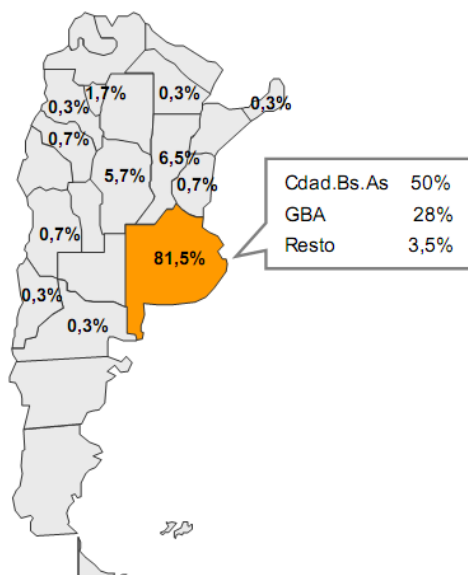
Dimensionamiento (millones\$)	Total	CABA	% CABA/ Total
Giro del Negocio	46.000	25.100	55%
Exportaciones	4800	370	8%
Mercado interno	41.200	24.730	60%

Fuente: Consejo Económico y Social de la CABA.



### Ubicación de laboratorios en Argentina

En porcentaje



Fuente: CEP / Fundación ExportAr

Por otra parte, si observamos cuales son los 20 laboratorios de mayor facturación en el país, se observa que la mitad están localizados en la CABA, contando entre ellos a Bayer, Roemmers y Gador, cada uno con ventas superiores a los \$2.000 millones.

Cuadro N° 11: Los 20 laboratorios de mayor facturación según localización de las plantas.

Rank	Laboratorio	Origen del Capital	Localización de las plantas	Ventas 2013 (en millones)
1	<b>Bayer</b>	<b>Alemania</b>	<b>1 en CABA y 2 en Pilar</b>	<b>3.900</b>
2	<b>Roemmers</b>	<b>Argentina</b>	<b>3 en CABA y 1 en Luis Guillón</b>	<b>2.592</b>
3	<b>Gador</b>	<b>Argentina</b>	<b>2 en CABA y 1 en Catamarca</b>	<b>2.310</b>
4	Productos Roche	Suiza	1 en Pilar, 1 en Malvinas y 1 en Tigre	2.170
5	<b>Laboratorios Bagó</b>	<b>Argentina</b>	<b>1 en Caba, 1 en La Plata, 1 en La Rioja, 1 Berisso y 1 en City Bell</b>	<b>1.900</b>
6	Novartis Argentina	Suiza	Olivos	1.730
7	Glaxo Smithkline	Reino Unido	Victoria (Bs. As.)	1.630
8	Laboratorios Abbott E	Estados Unidos	Florencio Varela	1.610
9	<b>Laboratorios Elea</b>	<b>Argentina</b>	<b>CABA</b>	<b>1.530</b>
10	Laboratorios Raffo	Argentina	Villa Martelli	1.485
11	Sanofi Aventis	Francia	1 en La Tablada y 1 en San Isidro	993
12	<b>Boehringer Ingelheim</b>	<b>Alemania</b>	<b>CABA</b>	<b>820</b>
13	<b>Ivax</b>	<b>Israel</b>	<b>2 en CABA y 1 en Munro</b>	<b>805</b>
14	Janssen Cilag	Estados Unidos	Pilar	800
15	Novo Nordisk Pharma Argentina	Dinamarca	Olivos	773
16	<b>Pfizer</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>2 en CABA y 1 en Haedo</b>	<b>625</b>
17	<b>Laboratorios Phoenix</b>	<b>Argentina</b>	<b>1 en CABA, 1 en Malvinas (Bs.As.) y 1 en Lanús</b>	<b>550</b>

18	Biogénesis Bagó	Argentina	Integradas con Bagó	695
19	<b>Schering Argentina</b>	<b>Alemania</b>	<b>CABA</b>	<b>585</b>
20	Wyeth	Estados Unidos	Integradas con Pfizer	577

Fuente: Elaboración propia en base a MECON y Revista Mercado.

El carácter virtuoso que implica la radicación local de actividades intensivas en conocimiento como lo es la tarea científica propia de los laboratorios queda opacado por las características que asume la actividad localmente. En Argentina, la balanza comercial del sector es estructuralmente deficitaria. Esto se explica, por la importación de medicamentos por parte de las multinacionales que y por otro lado, por la necesidad de suplir la escasa producción de principios activos en el país siendo que para la elaboración de los medicamentos se utilizan como insumos críticos cerca de 2.000 principios activos y sus combinaciones, en su mayoría provenientes del exterior. Los medicamentos son los principales productos transados, representando en 2010 el 86% de las exportaciones y el 74% de las importaciones lo cual explica el carácter de enclave determinado por las estrategias empresariales de este rubro que además de importar medicamentos para su comercialización local, operan como centro de comercialización y distribución regional.

El déficit comercial alcanza al año 2013 los U\$S 1.232,1 millones de dólares producto de un volumen de importaciones de U\$S 2.139,2 millones y un total de exportaciones de U\$S 907,1 millones. Desde el año 2007 al 2013 las importaciones se expandieron en un 180,5%. El déficit comercial actual es 8 veces mayor que el habido a comienzos de la década de los '90. La razón de este comportamiento durante el período postconvertible se encuentra en la política importadora llevada a cabo por los laboratorios multinacionales en los últimos años, como consecuencia del proceso de desinversión industrial realizado por estas empresas.

Lo anterior redundo en que el efecto multiplicador de una actividad que pudiera traccionar a buena parte del entramado productivo y generar mayor volumen de empleo no lo hace y queda circunscripta a la lógica importadora que caracteriza en general a la Industria Manufacturera vigente a pesar del ámbito de mayor potencialidad que ofrece la Ciudad para encarar una política de sustitución de importaciones.

Cuadro N° 12: Balanza Comercial de Medicamentos. Período 1993-2013.

CONCEPTO	1993	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EXPORTACIONES	74,1	292,8	301,5	285,1	310,2	281,1	266,4	344,8	351,2	434,3	510,8	627,7	658,2	688,8	806,3	902,2	907,1
IMPORTACIONES	208,6	582,6	646,6	646,9	638,6	393,1	475,3	545,1	624,6	762,7	938,6	1140,66	1207,9	1565,6	1790,4	2091,9	2139,2
SALDO	-134,5	-289,8	-345,1	-361,8	-328,4	-112,0	-208,9	-200,3	-273,4	-328,4	-427,8	-513,0	-549,7	-876,8	-984,1	-1192,1	-1232,1
Tasa de crecimiento de las exportaciones	53,4%	14,6%	3,0%	-5,4%	8,8%	-9,4%	-5,2%	29,4%	1,9%	23,7%	17,6%	22,9%	4,9%	4,6%	17,1%	11,9%	0,5%
Tasa de crecimiento de las importaciones	33,5%	21,8%	11,0%	0,0%	-1,3%	-38,4%	20,9%	14,7%	14,6%	22,1%	23,1%	21,5%	5,9%	29,6%	14,4%	16,8%	2,3%

Fuente: CILFA.

Los laboratorios son actor central para el Gobierno de la CABA. La cercanía entre éstos y el poder político de la ciudad queda expuesta en una serie de vetos que lo que hacen es favorecer el negocio evitando cualquier margen de regulación pública. De ello se trató por ejemplo el Decreto N°

2135/07 de fines del año 2007 que vetó la Ley N ° 2.566 para la creación del Laboratorio Estatal de Producción de Medicamentos para ser dirigidos exclusivamente al sistema de salud estatal.

### LOS GRANDES BANCOS PRIVADOS

En la Ciudad de Buenos Aires se encuentran las casas matrices de los principales bancos por lo que la CABA es comúnmente conocida como el centro financiero de la Argentina que se ubica geográficamente en lo que se conoce como microcentro, alrededor del centro histórico de la Plaza de Mayo. Como mencionamos al comienzo del presente informe, en el territorio de la CABA se concentra el 80% de la actividad financiera al tiempo que el aporte de la misma en el proceso de valorización local es también importante, del 12%.

Considerando los once bancos más grandes se verifica que: el banco español Santander Río es el que lidera el sector con un total de ventas de \$16.050 millones al tercer trimestre 2014. Continúa el Banco Galicia controlado por las familias Escasany, Ayerza y Braun con un facturación de \$14.744 millones y en tercer lugar el Banco Macro de capitales locales (Brito, Carballo y Devoto) con \$13.241. Las once entidades financieras facturaron en total, durante los nueve meses del año 2014, \$94.615 millones.

El Banco Hipotecario con un monto de facturación de \$4.517 millones es a su vez una empresa vinculada con el Grupo inmobiliario IRSA.

Cuadro N ° 13: Ventas. Empresas seleccionadas -Sector Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ventas									
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% Ventas/VBP - 2013-	% Ventas/VBP - 2014-	% Ventas/PBI - 2013-	% Ventas/PBI - 2014-	
					2013	2014					
1	Bco Santander Río	\$ 10.311	\$ 16.050	55,7%	16,3%	17,0%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	
2	Bco Galicia	\$ 9.257	\$ 14.744	59,3%	14,6%	15,6%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	
3	Bco Macro	\$ 8.451	\$ 13.241	56,7%	13,4%	14,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	
4	Bco Francés	\$ 7.677	\$ 12.649	64,8%	12,1%	13,4%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	
5	HSBC Bank Argentina	\$ 8.382	\$ 8.445	0,8%	13,2%	8,9%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	
6	Bco Patagonia	\$ 4.608	\$ 7.491	62,6%	7,3%	7,9%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
7	Bco ICBC	\$ 4.066	\$ 6.845	68,4%	6,4%	7,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	
8	Bco Hipotecario	\$ 2.467	\$ 4.517	83,1%	3,9%	4,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
9	Banco Suppervielle	\$ 2.737	\$ 4.227	54,4%	4,3%	4,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
10	Banco Itaú Argentina	\$ 2.126	\$ 3.789	78,2%	3,4%	4,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
11	Tarjeta Naranja	\$ 3.222	\$ 2.618	-18,7%	5,1%	2,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
<b>Total Sector Financiero</b>		<b>\$ 63.304</b>	<b>\$ 94.615</b>	<b>49,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,0%</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Las ganancias netas de los principales bancos acumuladas al III trimestre 2014 fueron de \$16.130 millones. La entidad financiera que más ganó fue el Banco Macro con un total de \$2.905 millones, luego el Santander Río con \$2.425 y el Banco Galicia con \$2.324 millones.

Cuadro N ° 14: Ganancias Netas. Empresas seleccionadas -Sector Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Neta del Periodo								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GNP/Ventas -2013-	% GNP/Ventas -2014-	% GNP/PN -2013-	% GNP/PN -2014-
					2013	2014				
1	Bco Santander Rio	\$ 1.633	\$ 2.425	48,5%	18,8%	15,0%	15,8%	15,1%	19,6%	21,8%
2	Bco Galicia	\$ 1.231	\$ 2.324	88,8%	14,2%	14,4%	13,3%	15,8%	20,1%	25,6%
3	Bco Macro	\$ 1.490	\$ 2.905	94,9%	17,2%	18,0%	17,6%	21,9%	19,4%	26,6%
4	Bco Francés	\$ 1.160	\$ 2.390	106,0%	13,4%	14,8%	15,1%	18,9%	18,4%	25,1%
5	HSBC Bank Argentina	\$ 723	\$ 1.331	84,2%	8,3%	8,2%	8,6%	15,8%	15,3%	20,6%
6	Bco Patagonia	\$ 875	\$ 1.722	96,8%	10,1%	10,7%	19,0%	23,0%	20,6%	29,4%
7	Bco ICBC	\$ 510	\$ 1.222	139,6%	5,9%	7,6%	12,5%	17,9%	17,6%	28,2%
8	Bco Hipotecario	\$ 300	\$ 504	68,1%	3,5%	3,1%	12,1%	11,2%	8,0%	11,6%
9	Banco Suppervielle	\$ 274	\$ 369	34,8%	3,2%	2,3%	10,0%	8,7%	18,7%	18,9%
10	Banco Itau Argentina	\$ 142	\$ 486	243,3%	1,6%	3,0%	6,7%	12,8%	11,4%	26,6%
11	Tarjeta Naranja	\$ 346	\$ 453	31,2%	4,0%	2,8%	10,7%	17,3%	19,2%	20,0%
<b>Total Sector Financiero</b>		<b>\$ 8.682</b>	<b>\$ 16.130</b>	<b>85,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,9%</b>	<b>23,8%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

### LA PARTICIPACIÓN DE LAS GRANDES EMPRESAS EN LOS DISTRITOS INDUSTRIALES DE MACRI

A partir del año 2009 se crearon un conjunto de distritos sectoriales con el fin de exceptuar del pago impositivo a las firmas involucradas. El Distrito Tecnológico se creó mediante la Ley Nro 2.972 y quedó delimitada dentro de un área en Parque Patricios<sup>23</sup>; el Distrito Audiovisual creado mediante la Ley Nro 3.876 en el 2011 y comprende una zona que conecta los barrios de Palermo, Chacarita, Villa Ortúzar, Paternal y Colegiales<sup>24</sup>, el Distrito de las Artes mediante la ley Nro 4.353 en la zona de La Boca, San Telmo y Barracas<sup>25</sup>. La extensión de los beneficios en el caso del tecnológico es hasta el 2024, el audiovisual hasta el 2027 y el de las artes hasta el 2022. También se creó el distrito Diseño en el barrio de Barracas.

La modalidad de identificar los distritos con áreas extensivas en las que ya operaban un conjunto de empresas, con anterioridad incluso a puesta en marcha de estas medidas, permite la posibilidad presente y futura del ingreso a las grandes firmas a participar de este paquete de exenciones

<sup>23</sup> Área Geográfica de Parque Patricios comprendida por las Avenidas Sáenz, Boedo, Chiclana, Sánchez de Loria y Brasil, las calles Alberti y Manuel García y la Avenida Amancio Alcorta.

<sup>24</sup> De Fray Justo Santa María de Oro y Guatemala, por esta hasta las vías del ex-ferrocarril Bartolomé Mitre hasta la Av. Federico Lacroze; Av. Alvarez Thomas; Av. Forest; Av de los Incas; Holmberg; La Pampa; Av Triunvirato; Av Combatiente de Malvinas; Av Chorroarín; Av San Martín; Paysandú; Av Warnes; Av Juan B Justo; Av Córdoba; Uriarte; Fray Justo Santa María de Oro hasta la intersección con la calle Guatemala.

<sup>25</sup> Dentro del polígono comprendido por la Av. Regimiento de Patricios, Río Cuarto, Azara, Av. Martín García, Tacuarí, Av. San Juan, Av. Ing. Huergo, Av. Elvira Rawson de Dellepiane, las parcelas frentistas de la Dársena Sur, ambas márgenes, y la ribera norte del Riachuelo.

impositivas a pesar del resultado evidentemente estéril que en términos productivos esta circunstancia genere la ciudad.

Así en el polo tecnológico es posible encontrar no sólo a firmas que nada tienen que ver con tal especialización productiva sino que también es posible identificar a empresas de gran tamaño como la empresa **Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A.** que forma parte de uno de los grupos empresarios de las telecomunicaciones más grande del país que es Telefónica de Argentina que al año 2013 facturó un total de \$ 29.055 millones (sin considerar lo hecho por Telefé, del Grupo Telefónica, que tuvo una facturación de \$1.410 millones). La firma, de esta manera, queda exceptuada del pago de: Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Impuesto a la Generación de Residuos Áridos y Afines y el ABL.

**Despegar .com** es la principal agencia de viajes de América Latina con una facturación anual estimada por AFIP de unos \$5.000 millones. Su operación en Argentina, gracias a radicar sus oficinas en el radio del distrito tecnológico la exime de pagar los siguientes tributos: Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Impuesto a la Generación de Residuos Áridos y Afines. A las exenciones que la CABA le asigna gratuitamente se suma las maniobras ilegales de evasión impositiva que la firma realiza para evitar el pago de Impuestos a las Ganancias a partir de trasladar su sede y la facturación argentina al paraíso fiscal de Delaware (USA) por lo cual la AFIP radicó una denuncia el año pasado en el Juzgado Penal Tributario de Javier Lopez Biscayart<sup>26</sup>.

En el presente distrito también se ubicaba la empresa Iron Mountain Argentina S.A. cuya sucursal fue intencionalmente incendiada en Febrero 2014, según revelan las últimas pericias, abriendo sospechas de un posible nexo entre el siniestro y el encubrimiento del escándalo financiero conocido como "Swiss Leaks". En el incendio murieron diez personas. Lejos del desarrollo tecnológico, Iron Mountain se dedica al servicio de almacenaje de documentos. La misma queda eximida, de esta manera, del pago de Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Impuesto a la Generación de Residuos Áridos y Afines y ABL.

En el distrito audiovisual hallamos también empresas de enorme magnitud con la característica de que las mismas no sólo preexisten a la conformación del distrito sino que también radicaban sus oficinas allí, en lo que se conoce comúnmente como el Palermo Hollywood, por lo que para ellas la política de distritos sólo les permitió pagar menos impuestos e incrementar su tasa de ganancia.

Entre las más grandes se encuentran **Pol-ka S.A.** cuyo accionista mayoritario es Artear controlada por el **Grupo Clarín**. Clarín, como es ya de público conocimiento, es uno de los grupos empresariales de multimedios más grandes del país. Al finalizar el año 2014, el Grupo Clarín en términos consolidados, es decir, considerando al conjunto de sus firmas, realizó ventas por \$19.616,2 millones, es decir un 38,3% más que el año 2013, lo que le permitió obtener una ganancia neta (luego del pago del impuesto respectivo) de \$1.345,5 millones que sumado a otros conceptos de ganancias producto de la "variación por conversión de sus negocios en el exterior" asciende a \$1.705,3 millones, un 53,2% más que año anterior. A pesar de semejante performance económica Pol-k queda exceptuada hasta el 2027 del pago de Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Contribuciones de Alumbrado, Barrido y Limpieza, Territorial y de Pavimentos y Aceras.

---

<sup>26</sup> <http://www.pagina12.com.ar/diario/economia/2-240709-2014-02-27.html>

**GRUPO CLARÍN S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Cifras expresadas en Pesos)

	Notas	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Operaciones que continúan</b>			
Ventas	6.1	19.616.226.117	14.100.214.284
Costo de ventas (1)	6.2	(10.962.778.146)	(8.139.215.583)
Subtotal - Ganancia bruta		8.653.447.971	5.960.998.701
Gastos de comercialización (1)	6.3	(2.489.696.744)	(1.860.321.863)
Gastos de administración (1)	6.3	(2.577.515.163)	(1.951.038.884)
Otros ingresos y egresos, netos	6.6	2.604.278	69.534.390
Costos financieros	6.4	(1.719.000.651)	(1.300.062.183)
Otros resultados financieros, netos	6.5	(11.470.273)	(173.768.717)
Resultados por participación en sociedades	5.4	39.801.910	99.483.386
Resultado antes del impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		1.898.171.328	844.824.830
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	7	(587.373.497)	(97.924.418)
Ganancia del ejercicio por operaciones que continúan		1.310.797.831	746.900.412
<b>Operaciones discontinuadas</b>			
Resultados de operaciones discontinuadas	13	34.663.833	53.785.362
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<u>1.345.461.664</u>	<u>800.685.774</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Items que podrían ser reclasificados a resultados</b>			
Variación por conversión de negocios en el extranjero por operaciones que continúan		359.868.325	312.065.021
Otros resultados integrales del ejercicio		359.868.325	312.065.021
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>1.705.329.989</u>	<u>1.112.730.795</u>

Fuente: Memoria y Estados Financieros Consolidados – Grupo Clarín – 31/12/2014. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

Pero no sólo el enemigo público del Gobierno Nacional está presente entre los beneficiados por la política de distritos macrista ya que también forma parte del listado de “las grandes beneficiadas”, **Ideas del Sur S.A.** una firma perteneciente al empresario amigo del kirchnerismo **Cristóbal López** dueño del Grupo Indalo que controla el 81% de su capital accionario.

El Grupo Indalo que ha tenido un crecimiento exponencial durante los últimos diez años ha logrado diversificarse en diferentes ramas desde el sector petrolero, aceiteras, el negocio del juego, constructoras e incluso los medios de comunicación entre los que posee C5N, Diario Patagónico, Radio 10 diferentes radios y la empresa Ideas del Sur que comparte con Marcelo Tinelli.

La sociedad que estrechó importantes vínculos tanto con el Gobierno de la CABA como el Gobierno Nacional, logró en el año 2013, gracias al voto de las fuerzas políticas del PRO y el Frente para la Victoria, que se le condone una deuda de entre \$1.500 y \$2.000 millones por el pago de Ingresos Brutos adeudados en el plazo de cuatro años gracias a la firma de un convenio con Macri y Lotería Nacional para comenzar a cobrar un canon por el negocio del juego (casino) y las apuestas de caballo del Hipódromo.

### Estructura empresarial del Grupo Indalo. Año 2015.



Fuente: <http://www.grupoindalo.com.ar/>

Según información de los medios (ya que no es posible de disponer del Balance Contable porque no cotiza en la Bolsa de Comercio pero tampoco expone públicamente sus resultados) al año 2012 el grupo ya facturaba por un total de \$5.000 millones, cifra que superaba los \$7.500 millones si se considera a Casino Club y el negocio de las máquinas tragamonedas subterráneas del Hipódromo de Palermo<sup>27</sup>. No obstante de la magnitud del negocio que lleva a cabo el Grupo Indalo, el mismo a través de su empresa Ideas del Sur queda eximida hasta el 2027 del pago de Ingresos Brutos, Impuesto de Sellos, Contribuciones y Derechos de Delineación y Construcciones, Contribuciones de Alumbrado, Barrido y Limpieza, Territorial y de Pavimentos y Aceras.

<sup>27</sup> <http://www.lapoliticaonline.com/nota/60686/>

Link: <http://www.infonews.com/2015/03/18/politica-190705-exclusivo-la-lista-de-aportantes-a-la-polemica-cena-de-macri-exclusivo.php>

De la nota periodística que copiamos a continuación es posible identificar un puñado de grandes conglomerados empresariales que han decidido financiar parte de la campaña presidencial de Macri lo cual deja al descubierto la cercanía política entre el gobierno de la CABA con el poder económico. Las empresas que han estado presentes en la cena para juntar fondos fueron las siguientes:

***Nidera, Swiss Medical, Adelmo Gabbi representante de la Bolsa de Comercio, Ricardo Marra de la Bolsa de Cereales, Cámara Argentina de la Construcción, Nicolás Caputo, LAN, Etiqueta Negra, Cabrales, los laboratorios Bagó y Gador, la constructora brasilera Odebrecht, BBVA Francés y banco Ciudad, Agea Grupo Clarín, Techint, McCain, Cámara chino-argentina, Roggio, Bulgheroni, Angelo Calcaterra y las recolectoras de residuo Cliba, AESA, Urbaser, Ecohabitat e IMPSA.***

#### **NOTA:**

##### **Exclusivo: la lista de aportantes a la polémica cena de Macri**

En la Rural se realizó una paqueta comida para juntar fondos con el objetivo de que Macri sea presidente. Se recaudaron más de 150 millones de pesos. ¿Quiénes fueron los empresarios?

Anoche en la Rural se realizó una paqueta cena para juntar fondos de cara a las elecciones presidenciales. Mauricio Macri quiere ser presidente y para eso necesita juntar dinero. **Ayer se recaudaron más de 150 millones de pesos.**

Cerca de mil asistentes pagaron **\$50.000 el cubierto**. Ocuparon 250 mesas en donde comieron, bebieron y escucharon al final el discurso de Macri.

Muchas de las mesas (de diez lugares cada una) fueron adquiridas de manera total por algunas empresas. Otras compraron sus lugares pero no asistieron, tal vez para no ser vistas.

Cerca de mil asistentes pagaron cincuenta mil pesos el cubierto. Ocuparon 250 mesas en donde comieron, bebieron y escucharon el discurso de Macri.

##### **Las empresas que aportaron fondos son:**

**Nidera:** en representación de la empresa del rubro agropecuario estuvo presente Jorge Correa, su presidente.

**Swiss Medical:** Miguel Blanco fue para representar a la compañía del rubro salud/prepaga. Esta es una de las empresas que tenía papeles que fueron destruidos en el incendio de Iron Mountain.

**Bolsa de Comercio de Buenos Aires:** Su representante, Adelmo Gabbi, fue de la partida. En los últimos tiempos, el presidente de la Bolsa hizo fuertes cuestionamientos a la Ley de Abastecimiento.

**Bolsa de Cereales:** Ricardo Marra representó a la entidad relacionada con el mundo bursátil y agropecuario.

**Cámara Argentina de la Construcción:** gremio empresario del sector de la construcción en la Argentina.



Justamente relacionado con este sector, uno de los más activos comensales que saludaba a los invitados mesa por mesa fue Nicolás Caputo. El empresario, un viejo conocido de Macri. A Caputo, Macri le adjudica las principales obras públicas que son negocios millonarios y es uno de los "ministros sin cartera" del PRO. Dueño de Caputo Construcciones.

En el 2009, por ejemplo, además de Nicolás, aportaron Jorge Caputo (\$ 70.000), Mónica Caputo (\$ 55.000) y Claudio Caputo (\$ 30.000), por un total de \$ 225.000. La ley prohíbe aportes de empresas concesionarias de obras públicas, pero no dice nada si el dinero lo entregan los dueños a título personal.

Según MDZ, tal como relatan testigos directos de la cena, Caputo junto a Diego Santilli y Marcos Peña saludaban mesa por mesa a los comensales y les comentaban la alegría que tenían por haber alcanzado semejante suma de dinero.

**LAN:** la empresa aero-comercial fue representada por Pablo Querol.

**Etiqueta Negra:** rubro textil liderado por Federico Álvarez Castillo.

**Cabrales:** empresa dedicada al comercio del café representada por Martín Cabrales.

**Bagó y Gador:** laboratorios farmacéuticos de amplio poder en la ciudad.

**Odebrecht:** conglomerado brasileño de negocios en los campos de la ingeniería y la construcción, también participa en la manufactura de productos químicos y petroquímicos.

**BBVA Francés y banco Ciudad:** ambas entidades bancarias muy poderosas.

**Agea Grupo Clarín:** Recordemos que la empresa le había vendido computadoras a la Ciudad y esa transacción había generado bastante escándalo. Macri suele ser muy bien tratado por el grupo mediático.

**Techint:** enorme empresa del rubro metalúrgico. La empresa prescindirá de alrededor de 230 trabajadores a partir del 24 de abril de 2015. Este Grupo fue uno de los que sostuvo una postura contundente en rechazo al convenio de colaboración entre la Argentina y China.

**McCain:** rubro de la alimentación

**Cámara chino-argentina:** una delegación de 40 empresarios chinos ocuparon cuatro mesas, bien cerca del escenario principal. Fueron acercados por Fernando Yuan, flamante candidato a legislador porteño del PRO y referente de la cámara chino-argentina.

**Roggio:** Mauricio Macri y Aldo Roggio mantienen, desde hace más de veinte años, un vínculo muy cercano. El empresario maneja la concesión de los subterráneos y el millonario contrato para la recolección de residuos. Roggio fue muy cuestionado por la situación de los subterráneos pero continúa a cargo de ellos.

**Bulgheroni :** Los hermanos Bulgheroni son los titulares de Bidas, la empresa multimillonaria que se dedica al negocio relacionado con el gas, las refinerías y componentes metalúrgicos. Alejandro Bulgheroni es el empresario más rico de Argentina.

**Angelo Calcaterra,** es propietario de la constructora Iecsa y primo de Macri. Calcaterra es un viejo conocido ya que realiza negocios con la ciudad hace años.

**Criba** es una empresa nacional dedicada a brindar servicios de construcción en todos los rubros de la arquitectura y también tiene varios negocios en la ciudad.

No podían estar ausentes las empresas relacionadas con la recolección de residuos que, hace años, tienen intereses con la ciudad: **Cliba, AESA, Urbaser, Ecohabitat, IMPSA.**

Además de Macri, en la cena hablaron el líder partidario Humberto Schiavoni, y el ex golfista y dirigente PRO Eduardo "El Gato" **Romero**. Fiel al estilo PRO, contó la anécdota cuando Macri quiso enseñarle a jugar al golf, a él que es uno de los mejores. Pidió el voto para presidente.

**ANEXO: CUADROS ESTADÍSTICOS.**

**Empresas pertenecientes al Grupo IRSA. S.A.**

Denominación	Tipo	%
ALAFX S.A.	Vinculada	100
CODALIS S.A.	Vinculada	100
DONELDON S.A.	Vinculada	100
E-COMMERCE LATINA S.A.	Vinculada	100
EFANUR S.A.	Vinculada	100
PALERMO INVEST S.A.	Vinculada	100
RITELCO S.A.	Vinculada	100
SEDELOR S.A.	Vinculada	100
TYRUS S.A.	Vinculada	100
UNICITY S.A.	Vinculada	100
ALTO PALERMO SA	Vinculada	95,67
INVERSORA BOLIVAR S.A.	Vinculada	95,13
SOLARES DE SANTA MARIA S.A.	Vinculada	90,56
HOTELES ARGENTINOS S.A.	Vinculada	79,99
NUEVAS FRONTERAS S.A.	Vinculada	76,34
CANTERAS NATAL CRESPO S.A.	Vinculada	50
CYRSA S.A.	Vinculada	50
LLAO LLAO RESORTS S.A.	Vinculada	50
MANIBIL SA	Vinculada	49

**Empresas pertenecientes al Grupo ODS S.A.**

	Participación Directa / Indirecta	% de participación (directa e indirecta) en el capital ordinario y en votos posibles al	
		30/09/14	31/12/13
<b>Entidades controladas</b>			
Creaurban S.A.	Directa	94,64% <sup>(1)</sup>	94,64% <sup>(1)</sup>
Madero Urbana S.A. <sup>(a)</sup>	Directa	60,00%	60,00%
Iecsa Chile S.A.	Directa	99,96% <sup>(2)</sup>	99,96% <sup>(2)</sup>
Fidus S.G.R. <sup>(b)</sup>	Directa	49,48%	49,61%
Rocío S.A.	Directa e Indirecta	100,00%	100,00%
Inversora Andina S.A. (y sus subsidiarias, Inversora Andina Ibérica S.L.U. y Noferland S.A.) <sup>(c)</sup>	Indirecta	35,00% <sup>(3)</sup>	35,00% <sup>(3)</sup>
Focolare S.A.	Directa	95,00% <sup>(4)</sup>	95,00% <sup>(4)</sup>
Profingas S.A.	Directa	95,00% <sup>(4)</sup>	95,00% <sup>(4)</sup>
Ingenium Obras e Serviços Ltda.	Directa	99,99% <sup>(5)</sup>	99,99% <sup>(5)</sup>
Compañía Americana de Transmisión Eléctrica S.A. ("CATESA") <sup>(d)</sup>	Directa e Indirecta	100,00%	100,00%
Cincovial S.A. <sup>(d)</sup>	Directa e Indirecta	100,00%	100,00%
Corpus Energía S.A.	Directa e Indirecta	100,00%	100,00%
Iecsa S.A. ACSC S.A. UTE	Directa e Indirecta	100,00%	100,00%
Mulieris S.A. <sup>(e)</sup>	Directa e Indirecta	--	100,00%

(1) Al 30 de septiembre de 2014 ODS S.A. posee un 3,20% adicional (0,78% al 31 de diciembre de 2013), con lo cual la participación directa e indirecta del Grupo en dicha sociedad asciende a 97,84% al 30 de septiembre de 2014 (95,42% al 31 de diciembre de 2013) (ver Nota 24).

(2) ODS S.A. posee un 0,04% adicional, con lo cual la participación directa e indirecta del Grupo en dicha sociedad asciende al 100%.

(3) ODS S.A. posee el 65% restante, con lo cual la participación directa e indirecta del Grupo en dicha sociedad asciende al 100%.

(4) ODS S.A. posee un 5% adicional, con lo cual la participación directa e indirecta del Grupo en dichas sociedades asciende al 100%.

(5) ODS S.A. posee un 0,01% adicional, con lo cual la participación directa e indirecta del Grupo en dicha sociedad asciende al 100%.

(a) Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad controlada Madero Urbana S.A. presenta una situación de capital de trabajo negativo por aproximadamente 271 millones de pesos (considerando que mantiene pasivos corrientes por 198 millones con sus accionistas). Los accionistas de la misma han asumido el compromiso de aportar los recursos necesarios y suficientes para que pueda cumplir con sus obligaciones en el curso normal de sus negocios.

(b) Fidus Sociedad de Garantía Recíproca, sociedad regulada por la Ley 24.467 (modifica Ley 25.300) posee como socio protector y aportante del fondo de riesgo a Iecsa S.A., lo que le confiere el control de la misma. La participación minoritaria se encuentra atomizada entre los numerosos socios partícipes.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de noviembre de 2014

