

**Para: Srs. Accionistas de CTI S.A.**

**De: Emilio Marques Jr., Director**

**Fecha: Enero 8, 2018**

**Asunto: Opinión acerca de la operación de venta de las acciones las acciones en Frimetal S.A. por parte de CTI S.A. y su filial Central de Servicios Técnicos Limitada**

---

De mi consideración,

En mi calidad de director de CTI S.A., se me ha requerido emitir una opinión acerca de la conveniencia que tendría para el interés social de CTI S.A., la venta de las acciones que CTI S.A. y Central de Servicios Técnicos Limitada tienen en FRIMETAL S.A., filial argentina de CTI S.A.

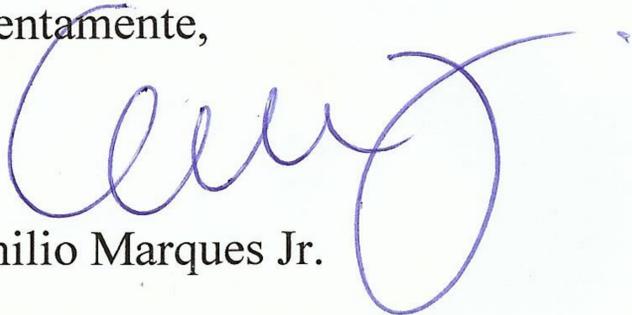
Para el análisis de la operación, he tenido a la vista los siguientes antecedentes:

1. Ofertas de compra emitidas con fecha 11/12/2017 por AB Electrolux (publ) y AB Volta por las acciones que CTI S.A. y Central de Servicios Técnicos Limitada tienen en Frimetal S.A, respectivamente, que consideran un precio de compra por acción de USD1,07153.
2. Informe emitido por Mazars Auditores y Consultores Limitada con fecha 2 de enero de 2018, que contiene una estimación del valor de mercado de Frimetal S.A. al 30 de noviembre de 2017 que fluctúa entre USD 14.319M y USD 18.017M, y un valor de mercado de la acción estimado entre USD 0,25572 y USD 0,32177.
3. Informe de valorización de Frimetal S.A. al 31 de diciembre de 2016, emitido por la consultora multinacional BaseFirma en el mes de noviembre de 2017, que da cuenta de una estimación del valor de mercado de esa empresa entre USD 19.036 y USD 21.979M, y un valor de mercado promedio de la acción de USD 0,28.
4. Informe de valuación de acciones de Frimetal S.A. al 31 de diciembre de 2015, emitido por la consultora BaseFirma en Noviembre de 2016, que contiene una estimación del valor razonable de la empresa de ARS 794.000M.
5. Informe de valorización de Frimetal S.A., emitido por la consultora multinacional Copenhagen Economics con fecha 22 de noviembre de 2016, que contiene una estimación del valor patrimonial de esa empresa en rangos entre ARS 598M y ARS 1.712M, con un promedio de ARS 1.019M.

6. Análisis sobre los efectos tributarios de la venta de las acciones de Frimetal S.A. en Chile realizado por EY Chile en Junio de 2016.
7. Análisis de los efectos tributarios de la venta de las acciones de Frimetal en Argentina, realizado por EY Argentina en Marzo de 2016.

Con base en esos antecedentes y, particularmente, en: (i) que el precio de compra que contempla la operación en análisis supera de manera muy significativa el valor de mercado de la acción según todas las estimaciones realizadas y (ii) la situación financiera de CTI S.A., tanto a nivel individual como consolidado, el deterioro de sus resultados, el alto nivel de endeudamiento bancario, la baja rentabilidad actual del negocio, la actual condición del capital de trabajo, las proyecciones de resultados para los próximos años, entre otras variables, considero que la venta de las acciones que CTI S.A. y Central de Servicios Técnicos Limitada tienen en Frimetal S.A., a AB Electrolux (publ) y AB Volta, respectivamente, en los términos y condiciones ofrecidos, es conveniente para el interés social.

Atentamente,



Emilio Marques Jr.