

# Sociedad Comercial del Plata S.A.

## Reseña Informativa 3er. trimestre de 2016

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4º, Capítulo III, Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), se exponen seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por la Sociedad, que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados cerrados el 30 de septiembre de 2016.

### 1. Evolución y actividad de la sociedad (\*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) arrojó una pérdida integral total durante los primeros nueve meses del año de \$ 75 millones. Las ventas consolidadas de las empresas del grupo (que por las normas contables no incluyen las de Compañía General de Combustibles S.A. – CGC y de Destilería Argentina de Petróleo S.A. – DAPSA) alcanzaron un total de \$ 1.868 millones (53% más que en igual período del 2015), mientras que el EBITDA consolidado (excluidas CGC y DAPSA) totalizó \$102,7 millones, lo que representa un aumento del 4,4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior (\$98,4 millones). Asimismo, el resultado financiero neto impactó negativamente, principalmente por las diferencias de cambio e intereses generadas en el período por \$ 103,9 millones.

CGC ha cerrado el tercer trimestre con una pérdida integral total de \$ 85,5 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 30,2 millones), comparada con la ganancia generada en igual período del ejercicio anterior por \$265,6 millones. Esto se debe principalmente al elevado endeudamiento contraído por CGC como consecuencia de la adquisición de las áreas que pertenecían a Petrobras Argentina (PESA), lo que ha generado un incremento en los costos financieros (intereses y diferencias de cambios).

A pesar de ello, el “EBITDA ajustado” de CGC correspondiente al tercer trimestre del año 2016, ascendió a \$ 337,8 millones, lo que representa un aumento de \$ 130 millones respecto al tercer trimestre del año anterior. Este aumento responde principalmente al incremento en los precios de venta de hidrocarburos que se produjo en el tercer trimestre, el cual se debió a las mejoras de precios de petróleo y gas expresados en pesos, que al tener su base de referencia en dólares, han tenido un incremento a partir de la devaluación ocurrida en el período comprendido entre diciembre de 2015 y septiembre de 2016. Adicionalmente se produjo un incremento de las Subvenciones del gobierno por \$ 140,7 millones en el tercer trimestre del año 2016, comparado con el tercer trimestre del año 2015.

El total de ventas de Destilería Argentina de Petróleo S.A. – DAPSA - durante el período de nueve meses (considerado a los efectos de los estados financieros de SCP), alcanzó \$953,8 millones a la participación de SCP del 50%, lo que representó un incremento del 18% respecto del mismo período del año anterior. El resultado del período totalizó una ganancia de \$31,8 millones (\$15,9 millones a la participación de SCP) que, comparada con el resultado del mismo período del ejercicio anterior, representó una variación positiva de \$31,7 millones. Esto se debe principalmente a un mayor volumen de comercialización de combustibles líquidos como al incremento de precios de los mismos, y a una mayor facturación en la unidad de negocio de almacenaje que tiene los valores de comercialización en dólares, lo que representó respectivamente un incremento del 15% y 44% respecto del mismo período del año anterior.

En lo referente al negocio de materiales para la construcción, la merma producida en la actividad del sector afectó a todas las compañías del mercado, incluida Canteras Cerro Negro S.A. (Cerro Negro). De acuerdo al “Índice Construya” que agrupa a las principales empresas de materiales para la

construcción, la actividad alcanzó un piso en el tercer trimestre del año (con el bimestre julio-agosto como el de peor desempeño) y se vislumbra un incipiente rebote para el último tramo del año. Si bien en septiembre las ventas cayeron un 18% con respecto al mismo mes del 2015, la comparación con agosto de 2016 arroja una suba desestacionalizada del 3,6%.

Durante los primeros nueve meses del año, Cerro Negro registró una pérdida de \$73,3 millones (a la participación de SCP del 65%). Las perspectivas, sin embargo, son promisorias en la medida en que se consolide la baja de la inflación y haya una recuperación del crédito hipotecario. Cabe destacar también el efecto sobre la actividad inmobiliaria que se espera del blanqueo de capitales sancionado por el Congreso de la Nación y que se espera impacte en el mercado de los materiales. Asimismo, Cerro Negro tiene en estudio una serie de inversiones en las plantas ubicadas en la localidad de Olavarría que permitirán mejorar la productividad de la compañía.

CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), alcanzó durante los primeros nueve meses del año una facturación de \$451 millones, lo que representó un incremento del 89,5% respecto de los \$328 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte, el EBITDA del período fue de \$171,2 millones, lo que comparado con igual período del año anterior (\$65,8 millones), representó un aumento del 160%. La compañía se encuentra en un proceso de expansión por la creciente demanda de Internet y datos de sectores que requieren cada vez más conectividad como los bancos y medios de pago, los medios de comunicación y, de manera incipiente, las empresas de servicios de atención de la salud.

Parque de la Costa S.A., por su parte, vio afectada su actividad durante parte del segundo trimestre del año por la gran cantidad de lluvias que redujeron los días abiertos del Parque, y también debido a la caída en el nivel de actividad. Pese a ello, se espera que el último trimestre compense estos resultados de la mano de la reactivación del consumo. En el período bajo análisis, la compañía facturó \$193 millones, lo que representa un 15% más que en el mismo período del año 2015 (\$168 millones) mientras que el resultado totalizó una pérdida de \$0,2 millones.

A continuación se detalla la composición de las ventas de las sociedades controladas y vinculadas que integran el holding:

<b>VENTAS (a la participación de SCP)</b>	<b>3T2016</b>	<b>3T2015</b>	<b>3T2014</b>	<b>3T2013</b>	<b>3T2012</b>
Energía *	1.795,9	1.306,2	944,6	633,9	591,1
Construcción	1.224,1	-	-	-	-
Telecomunicaciones	450,8	238,5	120,2	-	-
Entretenimiento	193,0	168,2	109,2	86,5	75,3
Otras actividades	0,4	-	-	4,3	14,3
<b>SCP</b>	<b>3.664,2</b>	<b>1.712,8</b>	<b>1.174,1</b>	<b>724,7</b>	<b>680,7</b>

\* Sociedades no consolidadas (CGC y DAPSA).

<b>EBITDA</b> <b>(a la participación de SCP)</b>	<b>3T2016</b>	<b>3T2015</b>	<b>3T2014</b>	<b>3T2013</b>	<b>3T2012</b>
Energía *	178,9	36,6	63,5	15,5	32,6
Construcción	-53,6	-	-	-	-
Telecomunicaciones	175,7	65,9	37,7	-	-
Entretenimiento	13,3	25,4	13,1	12,3	19,3
Otras	-32,7	-16,9	-12,1	-7,0	0,7
<b>SCP</b>	<b>281,6</b>	<b>110,9</b>	<b>102,2</b>	<b>20,8</b>	<b>52,5</b>

\* Sociedades no consolidadas (CGC y DAPSA).

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron un 0,6% sobre el total de los activos.

## 2. Reseña sobre las actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas (\*)

A los efectos de comentar la evolución de los distintos negocios en los que interviene SCP, se han agrupado los mismos en las siguientes áreas: Energía, Construcción, Telecomunicaciones, Entretenimiento y Otras Actividades.

### ENERGÍA



#### **Compañía General de Combustibles S.A. – CGC (SCP 30%)**

CGC es una empresa petrolera argentina de proyección regional con operaciones en dos países: Argentina y Venezuela. Durante el 2015, la compañía incrementó su participación en el negocio del upstream mediante la adquisición de activos ubicados en la Cuenca Austral (provincia de Santa Cruz – Argentina-), lo que permitió triplicar el tamaño de la compañía en términos de producción y reservas.

La producción de petróleo durante el tercer trimestre de 2016 disminuyó un 18% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2015 con un registro de 991 m3 por día (1.206 m3 por día en 2015). La producción de gas alcanzó 2.438 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 3,5% respecto del mismo período de 2015 (2.353 miles de m3 diarios).

CONCEPTO	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013	3T2012
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Crudo (M3/día)	991	1.206	536	619	589
Gas (Miles de m3/día)	2.438	2.353	992	1.074	1.449

CGC tiene también una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A. (15,4%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%).

Los principales indicadores operativos son los siguientes:

Concepto	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013	3T2012
Transp. de gas (MMm3)	6.334	6.085	5.958	5.662	5.582
TGN (MM m3)	6.116	6.068	5.958	5.651	5.571
GasAndes MM m3)	217	16	-	11	11
TGM (MM m3)	1	1	-	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el tercer trimestre de 2016 alcanzó 6.334 millones de metros cúbicos, un 4% por encima de igual período de 2015.

El pasado 2 de noviembre, la compañía informó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires los resultados de la emisión de un bono por U\$S 300 millones, con vencimiento en 2021, para refinanciar deuda y expandirse dentro del sector energético local.



**Dapsa**

#### Destilería Argentina de Petróleo S.A. -DAPSA (SCP 50%)

DAPSA es reconocida en el mercado petrolero local por ser una empresa confiable de servicios para la industria. Más del 80% de su negocio se concentra en la comercialización y distribución de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca y grandes consumidores. Por su parte, la unidad de negocios de logística y almacenaje brinda servicios a empresas de primera línea que incluyen: almacenaje de combustibles líquidos, depósito de productos terminados y servicios de muelle para recepción y despacho de combustibles líquidos.

DAPSA posee además una unidad de negocio de lubricantes y grasas bajo dos modalidades: productos de marca propia, y producidos mediante la modalidad de fazón. Cuenta además con una planta de asfaltos y una línea de negocio de retail que opera principalmente el despacho de combustibles y GNC bajo bandera de DAPSA.

El nivel facturado en este período ascendió a \$677,4 millones, lo que representó un aumento del 20% respecto del mismo trimestre del año anterior. Dicho monto incluye la consolidación de las ventas de Cía. Petrolera del Plata S.A. y el servicio de almacenaje y logística. Por su parte, el costo de ventas aumentó proporcionalmente en un 17% mientras que los gastos operativos, administrativos y comerciales disminuyeron un 7% situando el Margen Operativo en un 3,4% de las ventas en comparación con el 0,8% del año anterior.

El activo y el patrimonio de la sociedad totalizaron \$449,9 millones y \$123,3 millones, respectivamente.

Concepto	3M2016 (*)	3M2015(*)	3M2014(*)	3M2013(*)	3M2012(*)
<b>Venta comb. (m3)</b>	62.508	74.791	80.063	62.189	76.196
<b>Venta comb (\$MM)</b>	614.420	531.227	549.730	284.347	299.344
<b>Almacenaje (\$MM)</b>	53.983	33.492	32.038	20.432	18.128

(\*) Período de tres meses comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2016.

## CONSTRUCCIÓN



**Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP 65%)**

Canteras Cerro Negro S.A. (CCN) es una empresa pionera en el mercado de los materiales para la construcción. Creada en 1896, cuenta con plantas industriales en la Provincia de Buenos Aires (en las localidades de Olavarría, Campana y Pacheco) y Córdoba. Es una de las compañías más importantes del sector, integrada desde la materia prima y con una variada oferta de productos: ladrillos, tejas, pisos y revestimientos, cerámicos, porcellanatos y vidrios para la construcción.

El Directorio de CCN se encuentra analizando una serie de inversiones, con el objetivo de triplicar la producción de ladrillos en las plantas de Olavarría y Campana (Provincia de Buenos Aires). Esta eventual ampliación, junto con otros proyectos de próxima definición para pisos, revestimientos y tejas, permitirá a la compañía mejorar su producción y reducir los costos asociados al consumo de energía a través de la modernización de su equipamiento.

Como parte de ese proceso de modernización y racionalización de las líneas de producción, la compañía decidió concentrar sus esfuerzos en la producción de Olavarría de pisos y revestimientos cerámicos, porcellánicos y porcellanatos y acordar una alianza con la empresa Colores Sólidos para la producción y comercialización de guardas y listeles, que hasta el momento se fabricaban en esa localidad.

Desde el punto de vista comercial, Cerro Negro lanzó “Programas”, una solución en decoración de espacios que permite a los clientes elegir entre veinte combinaciones de diseño/color de pisos, paredes y decorados de cerámica, a un costo más bajo. El objetivo de esta iniciativa es facilitar el proceso de compraventa en los comercios distribuidores de materiales para la construcción e impulsar la demanda con precios más competitivos.

<b>Concepto</b>	<b>3T2016</b>
Producción cerámica roja (en miles de m2)	754
Producción porcellanato (en miles de m2)	929
Producción cerámicos Córdoba (en miles de m2)	2.080
Producción de tejas (en miles de unidades)	5.729
Producción de vidrios procesados (Superglass) (en tn)	896
Producción de ladrillos (Cormela) (en tn)	50.650
Producción de ladrillos (LOSA) (en tn)	27.591
Producción de pisos (LOSA) (en miles de m2)	19

## TELECOMUNICACIONES



**CPS Comunicaciones S.A. – “Metrotel” (SCP 100%)**

Es una empresa argentina que desde hace más de 20 años se dedica al negocio de las telecomunicaciones, brindando servicios de enlace de datos, telefonía, acceso a Internet, datacenter y otros servicios a las empresas líderes del mercado. Opera comercialmente bajo la marca Metrotel, en el área de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires, Rosario, Córdoba y Neuquén.

Cuenta con una red de fibra óptica propia de 2.300 km en Capital Federal y Gran Buenos Aires, la cual permite una alta disponibilidad a un importante número de empresas, bancos, canales de TV, productoras y empresas de tecnología. En la Ciudad de Buenos Aires, dicha red tiene un potencial de llegada a casi 900 manzanas lo que implica un alcance de 300.000 hogares.

CPS presenta una excelente perspectiva de crecimiento. En los últimos años ha afianzado su liderazgo, habiendo aumentado considerablemente la cantidad de clientes e ingresos. La creciente demanda de Internet y datos de sectores que requieren cada vez más conectividad como los bancos y medios de pago, los medios de comunicación y, de manera incipiente, las empresas de servicios de atención de la salud. Esta creciente demanda ha acelerado el crecimiento de la compañía que este año invertirá \$150 millones para expandir su red de fibra óptica que hoy se extiende desde La Plata en el sur hasta Pilar en el norte y Moreno en el oeste del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA).

Concepto	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013	3T2012
<b>Clientes (acumulado)</b>	10.757	10.350	9.909	9.592	8.967
<b>Facturación (millones de \$)</b>	451	239	175	99	64

## ENTRETENIMIENTO



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

El Parque de la Costa S.A. (PDC) es un parque temático ubicado en la Ciudad de Tigre, Provincia de Buenos Aires. Fue inaugurado el 5 de mayo de 1997 y es uno de los más importantes de Argentina y de América del Sur. Desde su inauguración, ha recibido cerca de 20 millones de visitantes. Presenta una propuesta inigualable de juegos, servicios, atracciones, gastronomía, personajes propios y shows en vivo para todas las edades. Está dotado además de cinco montañas rusas y cuenta con una gran diversidad de juegos mecánicos.

Durante el tercer trimestre del año recibió 230.500 visitantes. Durante los primeros nueve meses del año acumula, junto al parque de agua “Aquafan” un total de 602.000 visitantes.

Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del semestre registró un incremento del 38% con respecto al mismo período del 2015.

Durante el período 2016, PDC continuó trabajando en incrementar su propuesta de servicios y mejorar su ingreso per cápita, inaugurando durante el año las atracciones interactivas “Furia Robótica” y “Mundo Virtual”. La política comercial está enfocada en incorporar nuevas atracciones para incrementar la propuesta de servicios, manteniendo una política de precios y promociones activa, y trabajando también en el desarrollo de nuevos proyectos de inversión.

	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013	3T2012
<b>Visitantes</b>	230.500	271.000	274.700	256.800	345.980
<b>Percap (\$)</b>	361	258	204	155	106

## **OTRAS ACTIVIDADES**



### **Omega Grains LLC (SCP 50%)**

Es una empresa dedicada al desarrollo de productos industriales de alto valor agregado a partir de cultivos no tradicionales, con un alto componente de investigación y desarrollo y una filosofía de producción basada en la sustentabilidad y las buenas prácticas agrícolas e industriales.

Sus áreas de interés se focalizan en las industrias de biocombustibles, en la de productos nutracéuticos y funcionales asociados a una vida saludable y natural, y en la nutrición animal con harinas de gran valor proteico y energético.

Durante el tercer trimestre, la compañía continuó con las tareas de manejo del cultivo y con el ajuste de la planta industrial a efectos de un procesamiento eficiente del material. Por otra parte, se iniciaron los trámites ante las autoridades competentes para la comercialización de subproductos, lo que tendrá su concreción definitiva en el próximo trimestre, generando así las condiciones necesarias para la expansión comercial del proyecto. Asimismo, Chacra Servicios, filial argentina de Omega Grains, recibió por segundo año consecutivo la certificación de sustentabilidad de la producción, otorgada por el International Sustainability and Carbon Certification (ISCC).



### **Ferroexpreso Pampeano S.A. –“FEPSA” (SCP 17,5%)**

Ferroexpreso Pampeano S.A. (FEPSA) es la concesionaria de transporte ferroviario de carga que brinda servicios hacia los puertos de Bahía Blanca y Rosario - San Martín a exportadores, acopiadores y grandes productores de una vasta zona de la Pampa húmeda. Cuenta con 54 locomotoras, 30 de las cuales poseen computadoras a bordo instaladas y en comunicación con el centro de control, y 2.270 vagones. Transporta todos los años alrededor de 4 toneladas de granos y se espera que este año aumente la cantidad transportada por las políticas favorables al campo que repercutirán en una mayor cosecha.

En el mes de octubre de 2016, Compañía Inversora Ferroviaria S.A.I.F – sociedad controlante de Ferroexpreso Pampeano S.A., ha distribuido dividendos en proporción a las tenencias de los accionistas, correspondiéndole a la Sociedad un total de miles de \$10.555.

### **Delta del Plata S.A. “DDP” (SCP 50%)**

A través de DDP, SCP mantiene un proyecto de desarrollo inmobiliario en una superficie de aproximadamente 500 hectáreas, localizado en la 1era sección de Islas del Delta del partido de Tigre, Provincia de Buenos Aires, entre los ríos Luján y San Antonio, y desde el canal Vinculación hacia el noroeste. La Sociedad se encuentra analizando diferentes alternativas para desarrollar estas tierras en proyectos inmobiliarios.



Terminal Bahía Blanca S.A.

### **Terminal Bahía Blanca S.A. –“TBB” (SCP 3%)**

TBB es una compañía de servicios de elevación para el complejo exportador de granos. Ubicada a 670 km. al sur de la Ciudad de Buenos Aires, constituye la planta de mayor capacidad de

embarque del complejo portuario de Bahía Blanca. Entre sus dos elevadores tiene una capacidad de almacenamiento de 197.000 toneladas (en base a trigo), distribuida en 500 silos. Cuenta con tres sitios para atraque de buques que pueden operar simultáneamente otorgando una capacidad nominal de embarque de 5.000 toneladas por hora, mientras que su recepción diaria puede llegar a 23.000 toneladas, equivalente a la descarga de 500 camiones y 200 vagones. Dentro del complejo portuario de Bahía Blanca, mantiene una participación del 40% del total del volumen embarcado en granos.

### **3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.09.2016 (\*)**

SCP registró al cierre del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 una pérdida integral total de \$ 75 millones, comparada con la ganancia registrada durante el mismo período del ejercicio anterior de \$ 200,6 millones, generada principalmente por una disminución en el resultado de inversiones permanentes (en 2015 se habían registrado resultados no habituales por la venta de ciertas inversiones y por la compra de CPS), y por el incremento de los costos financieros, debido principalmente a la variación del tipo de cambio.

El activo consolidado ascendió a \$ 3.601,7 millones en tanto que el pasivo consolidado totalizó \$1.950,6 millones, determinando un patrimonio de \$ 1.651,1 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$ 1.868 millones, superiores a las registradas en el mismo período de 2015 (\$ 1.220,6 millones), lo que representó un incremento del 53%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$ 488,7 millones, generando un EBITDA positivo de \$ 102,7 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$ 86 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$ 22,3 millones.

Los resultados financieros y por tenencia, totalizaron una pérdida neta de \$103,9 millones, provenientes de diferencias de cambio, intereses y resultados por tenencia.

Por último, se incluye el efecto del impuesto a las ganancias por \$ 12,6 millones (pérdida), otros egresos por \$ 3,1 millones (pérdida) y los resultados generados por la conversión de negocios del extranjero por \$ 5,2 millones de ganancia.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.359.919 miles y un patrimonio total de \$ 1.651.108 miles, lo que arroja un valor de libros de \$ 1,2 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,03 al 30.09.2016.

Respecto del capital social, del total de 1.099.407 acciones emitidas en ocasión del cumplimiento del acuerdo concursal, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se han entregado acciones emitidas por 985.152.



#### 4. Estados Financieros Consolidados Condensados

##### SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Activo no corriente	2.632.079	1.604.881	1.040.655	597.166	618.677
Activo corriente	969.637	404.265	331.856	467.067	450.257
<b>Total Activo</b>	<b>3.601.716</b>	<b>2.009.146</b>	<b>1.372.511</b>	<b>1.064.233</b>	<b>1.068.934</b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.405.866	1.230.255	926.394	776.904	629.774
Participaciones no controladoras	245.242	12.671	274	234	88
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.651.108</b>	<b>1.242.926</b>	<b>926.668</b>	<b>777.138</b>	<b>629.862</b>
Pasivo no corriente	879.273	445.437	216.178	163.114	224.735
Pasivo corriente	1.071.335	320.783	229.665	123.981	214.337
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.950.608</b>	<b>766.220</b>	<b>445.843</b>	<b>287.095</b>	<b>439.072</b>
<b>Total del Patrimonio y Pasivo</b>	<b>3.601.716</b>	<b>2.009.146</b>	<b>1.372.511</b>	<b>1.064.233</b>	<b>1.068.934</b>

##### SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013, y 2012 (en miles de \$)

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
<b>Operaciones que continúan:</b>					
Ganancia operativa	16.671	59.216	45.860	4.363	41.722
Resultado de inversiones permanentes	22.348	167.670	19.266	(819)	455
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	295	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos	(3.108)	8.185	2.377	(1.101)	(820)
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	-	823.566
Resultados financieros netos	(103.850)	(3.158)	82.736	84.783	21.535
Impuesto a las ganancias	(12.552)	(34.227)	(32.752)	(10.637)	(8.177)
Ganancia (Pérdida) por operaciones que continúan	(80.196)	197.686	117.487	76.589	878.281
Ganancia por operaciones discontinuas	-	-	-	7.957	-
<b>Ganancia (Pérdida) neta del período</b>	<b>(80.196)</b>	<b>197.686</b>	<b>117.487</b>	<b>84.546</b>	<b>878.281</b>
<b>Otros Resultados integrales:</b>					
Conversión de negocios del extranjero	5.169	2.933	2.385	851	550
<b>Ganancia (Pérdida) integral total</b>	<b>(75.027)</b>	<b>200.619</b>	<b>119.872</b>	<b>85.397</b>	<b>878.831</b>
<b>Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	(26.470)	201.119	119.826	85.357	878.790
Participaciones no controladoras	(48.557)	(500)	46	40	41
	<b>(75.027)</b>	<b>200.619</b>	<b>119.872</b>	<b>85.397</b>	<b>878.831</b>

##### SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(12.442)	125.922	79.327	35.293	11.638
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(101.409)	(124.961)	(63.970)	126.639	4.415
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	61.800	(2.382)	(328)	(11.478)	(15.538)
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(52.051)</b>	<b>(1.421)</b>	<b>15.029</b>	<b>150.454</b>	<b>515</b>

## 5. Perspectiva para los próximos trimestres (\*)

Transcurridos ya 10 meses de gobierno y luego de un semestre en el que las medidas de estabilización macroeconómica que debió tomar el Poder Ejecutivo, la actividad económica parece haber tocado un piso y comienzan a surgir los primeros signos de recuperación, especialmente en la industria de la construcción. Se estima que el blanqueo de capitales y la reparación histórica a los jubilados tengan un impacto positivo, especialmente sobre el consumo. La baja de la inflación recompondrá también parcialmente el poder adquisitivo del salario.

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto llevar adelante un proceso de desinversiones en activos no estratégicos y buscar oportunidades de inversión que permitan a SCP participar del crecimiento de la economía argentina de manera balanceada y diversificada. La estrategia de inversión continuará focalizada en negocios en la Argentina en los que SCP tenga participaciones iguales o mayores al 50%, con el objetivo de controlar la gestión y la óptima asignación de los fondos generados por las operaciones.

## 6. Evolución de la cotización de la acción (por cada \$10 de valor nominal en pesos) (1) (\*)

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Enero</b>	3,30	1,93	1,02	0,66	0,66
<b>Febrero</b>	3,40	2,47	1,03	0,56	0,72
<b>Marzo</b>	3,05	3,57	0,94	0,61	0,81
<b>Abril</b>	3,26	3,46	0,95	0,73	0,69
<b>Mayo</b>	2,82	3,02	1,13	0,61	0,59
<b>Junio</b>	2,93	3,01	1,04	0,49	0,63
<b>Julio</b>	3,26	3,40	1,04	0,50	0,63
<b>Agosto</b>	3,03	3,17	1,55	0,51	0,61
<b>Septiembre</b>	3,03	3,19	1,97	0,61	0,62
<b>Octubre</b>	-	3,42	1,88	0,70	0,5
<b>Noviembre</b>	-	3,59	1,82	0,79	0,40
<b>Diciembre</b>	-	3,58	1,84	0,92	0,55

(1) Precio de cierre de la operatoria contado en el plazo de 72 horas registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2016

(\*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes y por el informe de la Comisión Fiscalizadora.

**ESTEBAN P. VILLAR**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ING. IGNACIO NOEL**  
Presidente

El informe de fecha 10 de noviembre de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CLAUDIO A. FORTI (Socio)**  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
T° 169 - F° 85