

# Sociedad Comercial del Plata S.A.

## Reseña Informativa 4to. 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 cerrados el 31 de diciembre de 2016.

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

Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) arrojó una ganancia integral total durante el ejercicio de \$76,1 millones. Por un lado, es importante destacar que durante el ejercicio se ha generado una ganancia por venta de inversiones permanentes por un total de \$ 293,3 millones. No obstante ello, también se han registrado pérdidas originadas por los significativos resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) de Compañía General de Combustibles S.A. y las pérdidas operativas provenientes de Pranay Inversora.

Las ventas consolidadas de las empresas del grupo (que por las normas contables no incluyen las de Compañía General de Combustibles S.A. – CGC) alcanzaron un total de \$ 2.492 millones (20,5% más que en el ejercicio 2015).

CGC ha cerrado el año con una pérdida integral total de \$ 210,3 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 63 millones), comparada con la ganancia generada en el ejercicio anterior por \$90,1 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 año 2016, ascendió a \$1.351,1 millones incrementándose respecto al ejercicio anterior en \$641,7 millones, lo que representa un 90%. Este aumento responde principalmente al incremento en los precios de venta de hidrocarburos que se produjo a partir del 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.

En lo referente al negocio de construcción, a pesar de la baja de actividad que afectó a todo el sector, durante el año 2016, el Grupo Canteras Cerro Negro (incluye Cerro Negro y las compañías fusionadas a partir del 1 de abril de 2016) ha tenido una performance superior a la de la industria, gracias a las innovaciones de productos, aumento de calidad y servicio a los clientes, reforzando la imagen de cada una sus marcas en todas las unidades de negocio. Durante el año las ventas consolidadas del Grupo Cerro Negro alcanzaron un importe de 1.605,5 millones.

Sin embargo, a lo largo de todo el año 2016, el Grupo Cerro Negro registró una pérdida de \$ 140 millones (a la participación de SCP del 65%), que se debe principalmente a i) los gastos de reestructuración por 70 millones, ii) el incremento de las tarifas de gas y energía eléctrica que generó mayores costos por 80 millones, iii) las pérdidas financieras por 55 millones generadas por la devaluación del tipo de cambio e intereses de los préstamos y iv) la ganancia generada por el efecto neto del efecto del impuesto a las ganancias por 48 millones.

CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), alcanzó durante los doce meses del año una facturación de \$627,5 millones, lo que representó un incremento del 83,3% respecto de los \$342,2 millones

registrados en ejercicio anterior. 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 gran parte del año por la cantidad de lluvias que redujeron los días abiertos del Parque, y también debido a la caída en el nivel de actividad. Al cierre del año, la compañía facturó \$259,1 millones, lo que representa un 18% más que en el mismo período del año 2015 (\$220,4 millones) mientras que el resultado totalizó una pérdida de \$ 15,5 millones debido al incremento de costos y gastos y a la variación del tipo de cambio que afecta los pasivos.

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>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Energía *	1.042,5	1.827,2	1.314,0	859,5	804,3
Construcción	1.605,5	-	-	-	-
Telecomunicaciones	626,5	342,1	186,8	-	-
Entretenimiento	256,7	218,9	143,9	219,8	227,7
Otras actividades	2,9	3,4	25,0	85,1	61,7
<b>Total</b>	<b>3.534,1</b>	<b>2.391,6</b>	<b>1.669,7</b>	<b>1.164,3</b>	<b>1.093,7</b>

\* Sociedades no consolidadas (CGC y DAPSA).

<b>EBITDA (a la participación de SCP)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Energía *	395,3	192,8	125,2	47,0	47,6
Construcción	-178,5	-5,0	-	-	-
Telecomunicaciones	221,9	109,3	57,0	-	-
Entretenimiento	-19,5	30,9	14,5	18,7	66,2
Otras	-62,0	-14,1	-3,4	-21,4	-11,0
<b>SCP</b>	<b>357,2</b>	<b>313,8</b>	<b>193,3</b>	<b>44,2</b>	<b>102,8</b>

\* Sociedades no consolidadas (CGC y DAPSA).

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron un 0,8% 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 2016, 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 cuarto trimestre de 2016 disminuyó un 20% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2015 con un registro de 982 m3 por día (1.232 m3 por día en 2015). La producción de gas alcanzó 2.353 miles de m3 diarios, lo que representó una disminución del 6,8% respecto del mismo período de 2015 (2.525 miles de m3 diarios).

CONCEPTO	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013	4T2012
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Crudo (M3/día)	982	1.232	619	622	760
Gas (Miles de m3/día)	2.353	2.525	850	904	1.191

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. (23,07%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (39,99%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (39,99%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,90%).

Los principales indicadores operativos son los siguientes:

Concepto	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013	4T2012
Transp. de gas (MMm3)	5.520	5.585	5.832	5.563	4.994
TGN (MM m3)	5.455	5.569	5.821	5.552	4.983
Gasandes MM m3)	64	16	11	11	11
TGM (MM m3)	1	1	-	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el cuarto trimestre de 2016 alcanzó 5.520 millones de metros cúbicos, un 1% por debajo de igual período de 2015.

## 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 Cerro Negro ha comenzado un proceso de reingeniería industrial con la optimización de la dotación de personal y la incorporación de tecnología basada en un plan de inversiones para los próximos 3 años, de más de 70 millones de dólares que busca aumentar las capacidades de producción e innovación de productos, reducción de costos de energía y materia prima y, finalmente, una mayor eficiencia en la producción focalizándose en las unidades más rentables.

En el último trimestre se observa una disminución de la producción comparada con el último trimestre consecuencia principalmente de la estacionalidad de la actividad y de la implementación del plan de inversiones mencionado anteriormente.

<b>Concepto</b>	<b>4T2016</b>
Producción cerámica roja (en miles de m2)	551
Producción porcellanato (en miles de m2)	506
Producción cerámicos Córdoba (en miles de m2)	1.652
Producción de tejas (en miles de unidades)	1.885
Producción de vidrios procesados (Superglass) (en tn)	856
Producción de ladrillos (Cormela) (en tn)	40.146
Producción de ladrillos (LOSA) (en tn)	24.793

## 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).

<b>Concepto</b>	<b>4T2016</b>	<b>4T2015</b>	<b>4T2014</b>	<b>4T2013</b>	<b>4T2012</b>
Clientes (acumulado)	10.695	10.482	10.022	9.698	9.015
Facturación (millones de \$)	628	342	243	142	90

## 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 cuarto trimestre del año recibió 184.000 visitantes y acumula durante el año, junto al parque de agua “Aquafan” un total de 800.000 visitantes.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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.

	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013	4T2012
<b>Visitantes (*)</b>	184.000	165.195	170.950	179.870	194.974
<b>Percap (\$) (*)</b>	382	321	226	153	116

(\*) Incluye Aquafan y Teatro Nini Marshall.

## OTRAS ACTIVIDADES



### **Omega Grains LLC (SCP 60%)**

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 cuarto 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.

### **Venta de inversiones permanentes durante el ejercicio**

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

Con fecha 29 de diciembre de 2016, SCP acordó la venta a Moltta Consultadora e Marketing S.A. de la totalidad de su paquete accionario en Destilería Argentina de Petróleo S.A. (DAPSA), empresa de servicios para la industria petrolera. Su negocio se concentra en la comercialización y distribución de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca y almacenaje. La transacción fue acordada por un total de US\$ 17 millones, mientras que la ganancia obtenida por la concreción de la venta ascendió a \$ 183,8 millones.

#### Trilenium S.A. (SCP 50%)

El 15 de diciembre de 2016, SCP aceptó una Oferta Irrevocable de parte de Boldt S.A. para la compra del 50% de las acciones de Trilenium SA. El precio de compra fue de US\$ 8,6 millones,

cobrándose el 50% al momento de la operación y el 50% en el mes de enero de 2017. La ganancia obtenida por la concreción de la venta ascendió a \$ 109,5 millones.

### **3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.12.2016 (\*)**

SCP SCP registró al cierre del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 una ganancia integral total de \$ 76,1 millones, que comparada con la ganancia registrada el año anterior de \$347,7 millones, representa una disminución del 78%. Esta variación obedece principalmente a la disminución de los resultados provenientes de inversiones permanentes en sociedades. Por un lado, es importante destacar que durante el ejercicio se ha generado una ganancia por venta de inversiones permanentes por un total de \$ 293,3 millones. No obstante ello, también se han registrado pérdidas originadas por los significativos resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) de Compañía General de Combustibles S.A. y las pérdidas operativas provenientes de Pranay Inversora.

Asimismo, es importante mencionar que durante el ejercicio 2015 SCP había registrado una ganancia de \$ 314 millones proveniente de la compra de participaciones societarias.

El activo consolidado ascendió a \$ 3.864,8 millones en tanto que el pasivo totalizó \$ 1.971,7 millones, determinando un patrimonio neto de \$ 1.893,1 millones.

Al cierre del ejercicio, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$ 2.491,6 millones, superiores a las registradas en 2015 (\$2.068,5 millones) lo que representó un incremento del 20,5%. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$664,4 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$ 296,4 millones principalmente generados por la venta de inversiones permanentes (Destilería Argentina de Petróleo S.A. y Trilenium S.A.); alcanzando un resultado operativo de \$242 millones de ganancia.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros egresos netos y a la pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos, totalizaron una pérdida de \$ 181,7 millones, derivada principalmente de las diferencias de cambio producidas por la devaluación del tipo de cambio oficial sobre los pasivos y por los intereses devengados por los préstamos. El efecto del impuesto a las ganancias fue de 8,7 millones, por lo que el resultado del ejercicio representa una ganancia neta de \$ 69 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios al extranjero representado por una ganancia de \$ 7 millones, la ganancia integral total al 31 de diciembre de 2016 ascendió a 76,1 millones.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.452,4 millones y un patrimonio neto de \$ 1.893,2 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 1,30 por acción frente a un valor de cotización de \$ 2,97 al 31 de diciembre de 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 988.937.

## 4. Estados Financieros Consolidados Condensados

### SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Activo no corriente	2.665.649	2.606.424	1.227.124	731.289	607.362
Activo corriente	1.199.180	950.064	302.897	386.505	456.680
<b>Total Activo</b>	<b>3.864.829</b>	<b>3.556.488</b>	<b>1.530.021</b>	<b>1.117.794</b>	<b>1.064.042</b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.683.698	1.398.837	1.068.846	806.568	691.547
Participaciones no controladoras	209.466	370.746	487	228	194
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.893.164</b>	<b>1.769.583</b>	<b>1.069.333</b>	<b>806.796</b>	<b>691.741</b>
Pasivo no corriente	775.646	892.660	202.810	175.244	183.253
Pasivo corriente	1.196.019	894.245	257.878	135.754	189.048
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.971.665</b>	<b>1.786.905</b>	<b>460.688</b>	<b>310.998</b>	<b>372.301</b>
<b>Total del Patrimonio y Pasivo</b>	<b>3.864.829</b>	<b>3.556.488</b>	<b>1.530.021</b>	<b>1.117.794</b>	<b>1.064.042</b>

### SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Operaciones que continúan:</u>					
(Pérdida) Ganancia operativa	(54.365)	34.111	67.645	(16.367)	31.060
Resultado de inversiones permanentes	296.402	410.084	33.900	(6.419)	11.977
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(4.460)	(2.232)	1.841	1.637	1.903
Otros (egresos) ingresos netos	(2.448)	9.523	70.395	(5.548)	(2.635)
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	-	793.284
Resultados financieros netos	(174.839)	(92.569)	57.957	149.426	108.286
Impuestos	8.743	(21.104)	27.580	(18.349)	(31.689)
<u>Operaciones discontinuas:</u>					
Ganancia por operaciones discontinuas	-	-	-	9.002	-
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>69.033</b>	<b>337.813</b>	<b>259.318</b>	<b>113.382</b>	<b>912.186</b>
<u>Otros Resultados integrales:</u>					
Conversión de negocios del extranjero	7.044	9.859	3.219	1.673	875
<b>Ganancia integral total</b>	<b>76.077</b>	<b>347.672</b>	<b>262.537</b>	<b>115.055</b>	<b>913.061</b>
<u>Ganancia integral total atribuible a:</u>					
Propietarios de la controladora	158.895	369.701	262.278	115.021	912.914
Participaciones no controladoras	(82.818)	(22.029)	259	34	147
	<b>76.077</b>	<b>347.672</b>	<b>262.537</b>	<b>115.055</b>	<b>913.061</b>
Liquidez (1)	1,00	1,06	1,17	2,85	2,42
Solvencia (2)	0,87	0,82	2,32	2,59	1,86
Inmovilización del capital (3)	0,69	0,73	0,80	0,65	0,57
Rentabilidad (4)	0,04	0,24	0,28	0,15	N/C

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente  
(2) Patrimonio Total / Pasivo Total  
(3) Activo no corriente / Total del activo  
(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Total Promedio

### SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(2.377)	296.255	91.244	27.403	(11.897)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(71.845)	(152.205)	(93.186)	(10.087)	7.806
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	25.306	(142.200)	5.139	(13.558)	4.487
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(48.916)</b>	<b>1.850</b>	<b>3.197</b>	<b>3.758</b>	<b>396</b>



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

Transcurridos ya un año 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>	3,34	3,42	1,88	0,70	0,5
<b>Noviembre</b>	3,20	3,59	1,82	0,79	0,40
<b>Diciembre</b>	2,97	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 marzo de 2017

(\*) 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 marzo de 2017  
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