

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 3er. Trimestre de 2017

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 2017.

1. Evolución y actividad de la sociedad (*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) arrojó una pérdida integral total al cierre del tercer trimestre de \$174,3 millones (en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$75 millones), debida principalmente a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Compañía General de Combustibles S.A., los cuales ascendieron a \$124,7 millones (impacto en SCP correspondiente al 30% de tenencia en dicha sociedad).

En lo que respecta al EBITDA consolidado, el mismo arrojó una ganancia de \$143,3 millones, un 40% superior, en comparación con los \$102,7 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior.

EBITDA	3T 2017 (9 meses)	3T 2016 (9 meses)	Variación
Construcción	(129,2)	(53,6)	-141%
Telecomunicaciones	304,2	175,7	73%
Entretenimiento	(5,8)	13,3	-143%
Otras	(25,9)	(32,7)	21%
SCP	143,3	102,7	40%

Por otra parte, el EBITDA consolidado del tercer trimestre de 2017 es un 76% superior al correspondiente al trimestre pasado. Es importante destacar la mejora del EBITDA del sector de construcción con una disminución de la pérdida del 55%.

EBITDA	3T 2017 (3 meses)	2T 2017 (3 meses)	Variación
Construcción	(17,8)	(39,8)	55%
Telecomunicaciones	89,1	117,4	-24%
Entretenimiento	(5,3)	(5,8)	9%
Otras	15,0	(25,7)	158%
SCP	81,0	46,1	76%

Las ventas consolidadas del holding, acumuladas al cierre del tercer trimestre 2017, alcanzaron un total de \$2.326,9 millones, lo que representa un incremento del 25% respecto del mismo período del año anterior.

VENTAS	3T 2017 (9 meses)	3T 2016 (9 meses)	Variación
Construcción	1.452,0	1.224,1	19%
Telecomunicaciones	651,1	450,8	44%
Entretenimiento	223,8	193,0	16%
Otros	0,1	0,4	-76%
SCP	2.326,9	1.868,3	25%

En lo que respecta al tercer trimestre de 2017, el incremento de las ventas consolidadas respecto del trimestre anterior ascendió un 30%, mostrándose un importante incremento en el volumen de ventas del sector de Construcción con un 36% de aumento, producto del crecimiento de la construcción privada, y un 39% de incremento en el sector de Entretenimientos.

VENTAS	3T 2017 (3 meses)	2T 2017 (3 meses)	Variación
Construcción	593,5	435,1	36%
Telecomunicaciones	231,1	207,4	11%
Entretenimiento	73,0	52,5	39%
Otros	0,2	-2,3	108%
SCP	897,7	692,7	30%

CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), alcanzó durante los nueve meses del año 2017, una facturación acumulada de \$653,3 millones, lo que representó un incremento del 45% respecto de los \$450,8 millones, registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, arrojó una ganancia neta de 161,4 millones, un 75% superior a la obtenida durante el mismo trimestre de 2016 (\$92,1 millones). Durante este período, la compañía ha continuado con su estrategia de expansión de la red de fibra óptica, que sin dudas constituye la mejor tecnología del mercado, logrando consolidar una ventaja frente a la competencia.

Considerando los cambios regulatorios que se están dando en el sector de telecomunicaciones y la envergadura de los participantes, SCP está evaluando diferentes opciones estratégicas respecto de su participación en Metrotel.

En lo referente al negocio de construcción, SCP ha adquirido en abril de 2017 el 35% del capital social de Pranay Inversora S.A. (sociedad controlante de Canteras Cerro Negro S.A.) quedando así con la titularidad del 100% de dicha compañía. De esta manera, SCP consolida su participación en el sector de la construcción a través de Canteras Cerro Negro S.A. (“Cerro Negro”) que cuenta con plantas industriales en las provincias de Buenos Aires (Olavarría, Campana y Pacheco) y Córdoba, para la producción de pisos y revestimientos cerámicos, ladrillos, tejas y vidrios de alta performance.

Al cierre del tercer trimestre del año 2017, las ventas acumuladas consolidadas de Cerro Negro alcanzaron un total de \$ 1.452 millones, lo que representó un incremento del 19% en comparación con los \$ 1.224 millones facturados en igual período del año anterior. Por otro lado, las ventas del tercer trimestre 2017 comparadas con las ventas del segundo trimestre 2017 tuvieron un incremento del 36% generado principalmente por un aumento de la actividad de la construcción privada que ha impactado positivamente en las operaciones de Cerro Negro.

El resultado acumulado al cierre del tercer trimestre arrojó una pérdida de \$166,2 millones, que obedece, principalmente, a gastos de reestructuración por \$ 49,1 millones y a la menor absorción de costos fijos por las paradas de líneas productivas, incluidas en el plan de inversiones, estimados en \$113,5 millones. Adicionalmente, la pérdida de los tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017

fue de \$46,4 millones, \$24,4 millones menos que el trimestre inmediato anterior, como consecuencia de la mejora en el resultado operativo.

Cerro Negro está ejecutando un plan de inversiones a completarse durante el período 2017/2018 con el objeto de aumentar la producción y mejorar su competitividad. Una vez completados los proyectos, operando a plena capacidad y vendiendo la totalidad de la producción a los precios actuales, se estima que las ventas aumentarían un 50% respecto de los niveles del corriente ejercicio.

En lo que respecta a Entretenimiento, Parque de la Costa S.A., ha alcanzado una facturación acumulada al tercer trimestre de \$223,8 millones lo que representó un incremento del 16% respecto del mismo período del año anterior (\$ 193 millones). A pesar de las abundantes lluvias que se registraron durante el trimestre, el más importante para el parque como consecuencia del receso invernal, la afluencia de público se mantuvo similar al año anterior, con un registro de 209.400 visitantes.

Compañía General de Combustibles S.A. (CGC) ha cerrado el tercer trimestre de 2017 con una pérdida integral total de \$ 415,8 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 124,7 millones), mientras que en el mismo período del año anterior el resultado ascendió a \$ 85,5 millones de pérdida, debido a las diferencias de cambio y en menor medida por problemas operativos.

Asimismo, el “EBITDA ajustado” de CGC correspondiente al tercer trimestre de 2017 ascendió a una ganancia de \$ 320,4 millones, lo que representa una disminución de \$ 17,3 millones, respecto al tercer trimestre del año 2016.

Cabe destacar, que la producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el tercer trimestre del año 2017 fue de 343 Mm³ equivalentes, con un aumento de 28 Mm³ (8%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior. Asimismo, durante el trimestre en curso, la producción de gas ha aumentado considerablemente, lo que permitiría recuperar mayor niveles de precio.

Al 30 de septiembre de 2017, la deuda financiera de CGC está compuesta por: i) la emisión de Obligaciones Negociables - Clase A - emitidas bajo un programa internacional, ii) US\$ 300 millones, con vencimiento 7 de noviembre de 2021, y ii) por un préstamo bancario sindicado de US\$ 72 millones, otorgado en febrero de 2017, cancelable en cinco cuotas a partir del 21 de febrero de 2018 hasta febrero de 2019. Con fecha 2 de octubre de 2017, el Directorio de CGC ha considerado que, en atención a las necesidades financieras de dicha sociedad, es intención emitir nuevas clases de obligaciones negociables por hasta USD 250 millones.

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

VENTAS (a la participación de SCP)	3T 2017	3T 2016	3T 2015	3T 2014	3T 2013
Construcción	1.452	1.224,1	-	-	-
Telecomunicaciones	651,1	450,8	238,5	120,2	-
Entretenimiento	223,8	193	168,2	109,2	86,5
Energía *	1.026	842,1	494,2	213,2	155,7
Otros	0,1	0,4	-	-	4,3
SCP	3.353	2.710,4	900,9	442,6	246,5

EBITDA (a la participación de SCP)	3T 2017	3T 2016	3T 2015	3T 2014	3T 2013
Construcción	(129,2)	(53,6)	-	-	-
Telecomunicaciones	304,2	175,7	65,9	37,7	-
Entretenimiento	(5,8)	13,3	25,4	13,1	12,3
Energía *	153,9	143,5	27,8	40,6	6,8
Otras	(25,9)	(32,7)	(16,9)	(12,1)	(7,0)
SCP	297,2	246,2	102,2	79,3	12,1

* Incluye el 30% de las Ventas y el EBITDA de Compañía General de Combustibles S.A.

En los trimestres de 2016 a 2013 se han excluido el 50% de las Ventas y el EBITDA de Destilería Argentina de Petróleo S.A., a los fines de que la información sea comparable.

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron un 0,5% sobre el total de los activos.

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: Construcción, Telecomunicaciones, Entretenimiento Energía, y Otras Actividades.

CONSTRUCCIÓN



Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP 100%)

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, porcelanatos y vidrios para la construcción.

Durante el mes de abril de 2017, SCP adquirió el 35% del capital social de Pranay Inversora S.A. (sociedad controlante de Canteras Cerro Negro S.A.) quedando así con la titularidad del 100% de dicha compañía, consolidando su participación en el sector de la construcción a través de Canteras Cerro Negro S.A. (“Cerro Negro”).

Por otro lado, al 30 de septiembre de 2017, SCP ha realizado aportes irrevocables para futuras suscripción de acciones en Cerro Negro por \$548 millones en relación al compromiso del grupo con el plan de inversiones en el sector de la construcción.

El Directorio de Cerro Negro continúa con 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.

Durante el último trimestre, acompañando la reactivación económica y como resultado de la reingeniería comercial realizada en el último año, Cerro Negro ha logrado incrementar sus volúmenes de ventas en Pisos y Revestimientos por encima del 30% en tanto que los volúmenes de ladrillos superaron un 20% en comparación con el mismo período del año 2016.

La empresa continuó trabajando arduamente para lograr la puesta en marcha de todos los nuevos proyectos. Estos trabajos, de acuerdo a lo estimado, han implicado distintas paradas de producción e ineficiencias programadas. Estos efectos han disminuido significativamente el impacto de las mejoras en las ventas y de las acciones de reducciones de gastos, mejoras productivas de calidad y eficiencia tomadas durante este período.

Los volúmenes de producción acumulados al tercer trimestre de 2017 comparados con el mismo período del año anterior son los siguientes:

Concepto	3T2017	3T2016
Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	3,8	3,8
Producción de tejas (en millones de unidades)	1,0	5,7
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	1,1	0,9
Producción de ladrillos (en miles de tn)	77,9	78,2

TELECOMUNICACIONES



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

Es una empresa que desde hace más de 20 años brinda servicios de telecomunicaciones a empresas líderes del mercado argentino. Opera comercialmente bajo la marca Metrotel, en el área de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires (atravesando los parques industriales más importantes: Almirante Brown, Berizo, Burzaco, Campana, Canning, El triángulo, Garín, Lanús, Luis Guillón, Pilar, Quilmes, San Martín, Tortuguitas y Zárate), Rosario, Córdoba, Mendoza y Neuquén.

Metrotel ha desarrollado una red de fibra óptica propia de 3.000 km, de diseño Metroethernet de Alta Velocidad, con troncales y anillos redundantes, que le permite ofrecer servicios de alta disponibilidad y con velocidades de transporte que pocas empresas en el mercado argentino pueden igualar. Por todo ello, Metrotel es considerado un jugador destacado en aquellos segmentos que tienen necesidades de interconexión críticas como en el mercado financiero, video y salud.

Su gran despliegue de red le permite ofrecer una amplia gama de productos que van desde los enlaces de datos, telefonía, accesos a Internet, datacenter, y otros servicios a empresas líderes del mercado.

En particular, Metrotel ha desarrollado una solución de conectividad para Datacenter, con la cual ha logrado una penetración del 70% de los principales bancos y financieras del país.

Asimismo, la compañía continúa trabajando en la conexión de los principales datacenter, donde los Carriers y operadores internacionales instalarán sus servidores, mejorando notablemente la velocidad de internet para los usuarios.

Durante el año en curso, Metrotel desarrolló dos nuevos servicios de valor agregado pensados especialmente para mercados con necesidades de seguridad y alojamiento de información. El primer desarrollo es un potente servicio de mitigación de ataques distribuidos, es decir, ayuda a prevenir ataques cibernéticos. Y, la segunda, es servicio de storage que permite el almacenamiento de contenido digital, basado en la nube y diseñado para resguardar grandes volúmenes, ofreciendo además un alto rendimiento compatible con la entrega de contenido online.

La compañía presenta una excelente perspectiva de crecimiento. La tecnología cambia y las necesidades de interconexión son cada vez mayores. Las tendencias mundiales indican un acelerado crecimiento de la demanda de protección frente a vulnerabilidades y ataques cibernéticos, una marcada necesidad de ir a los servicios en la nube y, como una consecuencia directa la adquisición de conectividad con velocidades cada vez mayores para poder operar en tiempo y forma. Metrotel, dentro de este contexto tiene una ventaja frente a la competencia gracias a la amplia red de fibra óptica con la que cuenta, la cual representa la mejor tecnología del mercado.

Al cierre del tercer trimestre del año, las ventas acumuladas alcanzaron un total de \$ 653,3 millones lo que representó un incremento del 45% respecto de igual período del año anterior con ventas por \$ 450,8 millones. Por su parte el EBITDA acumulado del período se incrementó un 77,3% respecto del mismo período del año anterior.

Concepto	3T2017	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013
Clientes (acumulado)	10.880	10.757	10.350	9.909	9.592
Facturación (millones de \$)	653,3	450,8	238,5	175,0	99,4

ENTRETENIMIENTO

Comprende las actividades desarrolladas por la empresa Parque de la Costa S.A.



Parque de la Costa S.A. – PDC (SCP 99,8%)

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 21 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.

PDC tuvo una buena afluencia de público durante el tercer trimestre. Recibió 209.400 visitantes, un 9% por debajo del mismo período del año 2016 (230.500 visitantes) como consecuencia de las lluvias durante los fines de semana que redujeron la cantidad de días abiertos. Sin embargo, el acumulado de los nueve meses del año, alcanzó los 613.600 visitantes, un 2% por encima de los 602.000 visitantes del mismo periodo del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del período se incrementó levemente respecto del mismo período del 2016.

Las ventas acumuladas en los primeros nueve meses del año, alcanzaron un importe de \$223,8 millones lo que representó un incremento del 20% respecto del mismo período del año anterior (\$193 millones).

La participación de Parque de la Costa, respecto del gasto destinado a entretenimiento en Cines y Centros Comerciales ha crecido un 1% durante los primeros nueve meses del año, en comparación con el mismo período del año anterior. Asimismo, durante el corriente período, Parque de la Costa ha realizado una importante reestructuración organizativa, para otorgarle a la empresa un manejo más flexible y eficiente con su correspondiente reducción de costos.

La compañía se encuentra evaluando alternativas para ampliar los meses de operación del parque de agua *Aquafan*, complementando la actual propuesta de juegos acuáticos con juegos de aventura y la posibilidad de un parque aéreo que le permitan extender su actividad a todo el año. Asimismo, se encuentra participando en la presentación de propuestas para el nuevo Ecoparque de la Ciudad de Buenos Aires con una oferta de juegos que se complementarían perfectamente con el proyecto llevado a cabo por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

Durante este trimestre, se han colocado las órdenes de compra respectivas para la adquisición de una atracción de Realidad Virtual y una atracción mecánica de envergadura, las que estimamos estarán disponibles hacia la primera mitad del año próximo.

Concepto	3T2017	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013
Visitantes (*)	209.400	230.500	271.000	274.700	256.800
Percap (\$) (*)	413	361	258	204	155

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.

La producción de petróleo durante el tercer trimestre de 2017 disminuyó un 9% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2016 con un registro de 903 m3 por día (991 m3 por día en 2016). La producción de gas alcanzó 2.830 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 16% respecto de la registrada en igual período de 2016 (2.438 miles de m3 diarios).

CONCEPTO	3T2017	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	903	991	1.206	536	619
Gas (Miles de m3/día)	2.830	2.438	2.353	992	1.074

Durante el presente trimestre, CGC ha cedido su participación en el área CNQ-16 El Sauce a Energía Compañía Petrolera S.A. Por otra parte, con fecha 7 de septiembre de 2017 se adjudicó la concesión del área de exploración “Tapi Aike” en la provincia de Santa Cruz.

Con fecha 31 de octubre de 2017, CGC suscribió acuerdos de inversión conjunta con Echo Energy PLC, para la exploración de las concesiones de explotación sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I, el área Laguna de los Capones y el área Tapi Aike.

En estos acuerdos, CGC queda como operadora y transfiere el 50% de los derechos y obligaciones sobre las áreas a Echo Energy PLC, quien, como contraprestación, se compromete a la realización de inversiones al 100% por hasta un máximo de US\$ 70 millones sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones. Asimismo la realización de inversiones al 65% en el área Tapi Aike.

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. (23,1%), 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	3T2017	3T2016	3T2015	3T2014	3T2013
Transp. de gas (MMm3)	6.356	6.334	6.085	5.958	5.662
TGN (MM m3)	6.138	6.116	6.068	5.958	5.651
Gasandes MM m3)	217	217	16	-	11
TGM (MM m3)	1	1	1	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el tercer trimestre de 2017 alcanzó 6.356 millones de metros cúbicos, similar a igual período de 2016. (6.334 millones de m3).

Con fecha 2 de octubre de 2017, el directorio de CGC, en atención a la situación imperante de mercado y las necesidades financieras de la sociedad, ha considerado la emisión de nuevas clases de obligaciones negociables. Por lo tanto, correspondería autorizar la actualización del prospecto del programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 250.000.000. A la fecha no se han emitido obligaciones negociables bajo este programa.

OTRAS ACTIVIDADES



Omega Grains LLC (SCP 100%)

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.

En junio de 2017, SCP ha incrementado su participación en Omega mediante aportes de capital y compras a los accionistas, alcanzando de esta manera el 100% de tenencia en dicha sociedad. Dicha adquisición, se enmarca dentro del objetivo del Directorio de SCP de rediseñar el portafolio de los negocios mediante un adecuado balance entre los sectores transables y no transables de la economía, otorgando una especial participación al sector agroindustrial.

Durante el presente trimestre se pueden destacar tres hechos salientes: en primer lugar, la compañía continuó con su plan de desarrollo comercial, con muy buena recepción por parte de clientes

potenciales, augurándose la concreción de operaciones durante el próximo trimestre. Por otra parte, para ajustarse al entorno competitivo, la sociedad ha encarado un plan para reducir sus costos operativos. Por último, un dato de gran importancia es la inscripción de una variedad en el Registro Nacional de Propiedad de Cultivares, del INASE, que es una prueba del sustento genético del proyecto comercial.



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 2.253 vagones. Transporta todos los años alrededor de 4 toneladas de granos y se espera que en los próximos años aumente la cantidad transportada por las políticas favorables al campo que repercutirán en una mayor cosecha.

Sin embargo, las excesivas lluvias que se dieron durante el corriente año, afectaron la producción de granos, ocasionando una menor captación de transporte. Asimismo, las inundaciones producidas, llevaron a tener que utilizar vías alternativas, lo que incrementó significativamente los tiempos de rotación de los trenes y consecuentemente, repercutió en los resultados de la compañía. Además, obligaron a la realización de obras de reparación de la infraestructura ferroviaria. Respecto de ello, se dio intervención a la Secretaría de Transporte para que inspeccione las zonas afectadas y ejecute las obras comprometidas para desaguar la masa hídrica y restablecer la correcta circulación de los trenes.

Por otra parte, se logró consolidar el transporte de tubos de Campana a Senillosa, así como también el transporte de aceite hacia la zona de Cañuelas.

Al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, aprobado por la Asamblea de accionistas celebrada en el mes de septiembre, FEPSA presentó ingresos por \$ 1.320 millones, un 34% superiores a los ingresos obtenidos en 2016. En lo que respecta a los costos, los mismos se incrementaron en un 47% como consecuencia de las complicaciones generadas por las excesivas lluvias, mencionadas anteriormente. El resultado final del ejercicio fue una ganancia de \$113,5 millones comparada con la ganancia de \$ 137,6 millones correspondiente al ejercicio 2016.

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 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.

2. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.09.2017 (*)

SCP registró al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 una pérdida integral total de \$174,3 millones, mientras que en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$75 millones. Dicho importe, obedece principalmente a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Compañía General de Combustibles S.A., los cuales ascendieron a \$124,7 millones.

El activo consolidado ascendió a \$4.149,7 millones en tanto que el pasivo totalizó \$2.520,6 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.629 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$2.326,9 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2016 (\$ 1.868 millones) lo que representó un incremento del 25%. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$560,2 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$137,5 millones generados principalmente por Compañía General de Combustibles S.A., sociedad vinculada.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos netos y a la pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos, totalizaron una pérdida neta de \$ 107 millones, producida principalmente por los intereses negativos devengados por los préstamos y por el efecto de la variación del tipo de cambio. El efecto del impuesto a las ganancias fue de 29,5 millones, por lo que el resultado del período representa una pérdida neta de \$ 179,9 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios en el extranjero, representado por una ganancia de \$5,6 millones, la pérdida integral total al 30 de septiembre de 2017 ascendió a 174,3 millones.

Con fecha 12 de octubre de 2017, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió: i) que se habilite el canje de acciones para el registro como accionistas de los ex acreedores concursales de la Sociedad hasta el 17 de enero de 2018 a las 17.00 horas, fecha a partir de la cual la Sociedad deberá rechazar la registración de ex acreedores concursales como accionistas, ii) instruir al Directorio para que comunique a Capital Markets Argentina S.A., en su carácter de Agente de Canje, que el procedimiento para solicitar el registro como accionistas finalizará en la fecha mencionada. Asimismo, se resolvió que vencido dicho plazo, se proceda a la cancelación de todas las acciones que no hubieran sido canjeadas al cierre de la jornada del 17 de enero de 2018, delegándose en el Directorio la realización de todas las acciones necesarias a efectos de ejecutar la cancelación de dichas acciones. Consecuentemente con lo anterior, se resolvió la reducción del capital social en la suma que resulte necesaria a efectos de la cancelación de la totalidad de las acciones no canjeadas al 17 de enero de 2018. Adicionalmente, la Asamblea resolvió la modificación del valor nominal de las acciones en circulación y consecuente reforma del artículo quinto del estatuto social, por lo que el valor nominal de las acciones en circulación pasa a ser de \$1 (un) peso por acción.

Al cierre del tercer trimestre, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.583,1 millones y un patrimonio neto de \$ 1.629 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 1,03 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,96 al 30 de septiembre de 2017.

Respecto del capital social, del total de 1.191.874 acciones emitidas (en miles) en ocasión del cumplimiento del acuerdo concursal, se han entregado, al 30 de septiembre de 2017, 1.090.190 acciones, lo que representa un 91,47%, no habiéndose canjeado 110.969 acciones (8,53%).

3. Estados Financieros Consolidados Condensados

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014, y 2013 (en miles de \$)

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Activo no corriente	2.852.591	2.632.079	1.604.881	1.040.655	597.166
Activo corriente	1.297.090	969.637	404.265	331.856	467.067
Total Activo	4.149.681	3.601.716	2.009.146	1.372.511	1.064.233
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.628.529	1.405.866	1.230.255	926.394	776.904
Participaciones no controladoras	520	245.242	12.671	274	234
Total Patrimonio	1.629.049	1.651.108	1.242.926	926.668	777.138
Pasivo no corriente	1.165.409	879.273	445.437	216.178	163.114
Pasivo corriente	1.355.223	1.071.335	320.783	229.665	123.981
Total Pasivo	2.520.632	1.950.608	766.220	445.843	287.095
Total del Patrimonio y Pasivo	4.149.681	3.601.716	2.009.146	1.372.511	1.064.233

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 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Ganancia operativa	35.039	16.671	59.216	45.860	4.363
Resultado de inversiones permanentes	(137.458)	22.348	167.670	19.266	(819)
(Pérdida) ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(439)	295	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos	8.369	(3.108)	8.185	2.377	6.856
Resultados financieros netos	(114.923)	(103.850)	(3.158)	82.736	84.783
Impuestos	29.484	(12.552)	(34.227)	(32.752)	(10.637)
(Perdida) ganancia neta del período	(179.928)	(80.196)	197.686	117.487	84.546
<u>Otros Resultados integrales:</u>					
Conversión de negocios del extranjero	5.612	5.169	2.933	2.385	851
(Perdida) ganancia integral total	(174.316)	(75.027)	200.619	119.872	85.397
Liquidez (1)	0,96	0,91	1,26	1,44	3,77
Solvencia (2)	0,65	0,85	1,62	2,08	2,71
Inmovilización del capital (3)	0,69	0,73	0,80	0,76	0,56

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
(2) Patrimonio Total / Pasivo Total
(3) Activo no corriente / Total del activo

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSANDOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014, y 2013 (en miles de \$)

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(39.148)	(12.442)	125.922	79.327	35.293
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(266.171)	(101.409)	(124.961)	(63.970)	126.639
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	370.967	61.800	(2.382)	(328)	(11.478)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	65.648	(52.051)	(1.421)	15.029	150.454

4. Perspectiva para los próximos trimestres (*)

En los últimos meses del año, tanto el gobierno como la mayoría de los analistas económicos esperan un repunte de la actividad económica por la maduración de los procesos de inversión y su impacto sobre la productividad.

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto continuar con el 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.

En cuanto a la industria de los materiales para la construcción, se espera un crecimiento de los créditos hipotecarios, para que tome un fuerte impulso la venta de productos relacionados con el rubro.

Asimismo, el Programa de Acceso a Internet Móvil que anunció el gobierno recientemente para que los usuarios prepagos de celular puedan comprar teléfonos aptos para la red 4G potenciará el uso que las telefónicas deben hacer de las redes de fibra óptica para dar soporte al aumento previsto de conectividad.

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

	2017	2016	2015	2014	2013
Enero	2,93	3,30	1,93	1,02	0,66
Febrero	3,10	3,40	2,47	1,03	0,56
Marzo	3,11	3,05	3,57	0,94	0,61
Abril	3,73	3,26	3,46	0,95	0,73
Mayo	3,40	2,82	3,02	1,13	0,61
Junio	3,20	2,93	3,01	1,04	0,49
Julio	3,29	3,26	3,40	1,04	0,50
Agosto	3,18	3,03	3,17	1,55	0,51
Septiembre	3,96	3,03	3,19	1,97	0,61
Octubre	-	3,34	3,42	1,88	0,70
Noviembre	-	3,20	3,59	1,82	0,79
Diciembre	-	2,97	3,58	1,84	0,92

(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, 9 de noviembre de 2017

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

El informe de fecha 9 de noviembre de 2017

se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Firmado a los efectos de su

identificación con nuestro informe

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A.

T° 139 - F° 192

ESTEBAN P. VILLAR

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A.

T° 30 - F° 57

ING. IGNACIO NOEL

Presidente