

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 1er. 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 Sociedad Comercial del Plata S.A. (“SCP”), que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados finalizados el 31 de marzo de 2017.

1. Evolución y actividad de la sociedad (*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. arrojó al cierre del primer trimestre de 2017 una pérdida integral total de \$17,5 (en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$55,1 millones), mientras que el EBITDA consolidado ascendió a \$45 millones.

Las ventas consolidadas del holding alcanzaron durante el primer trimestre de 2017 un total de \$ 736,6 millones, lo que representa un incremento del 16,62% respecto del mismo período del año anterior.

CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), alcanzó durante los primeros tres meses del año 2017, una facturación de \$214,1 millones, lo que representó un incremento del 51% respecto de los \$141,8 millones registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, arrojó una ganancia neta de 60,4 millones, un 114% superior a la obtenida durante el mismo trimestre de 2016. Durante este período, la compañía ha logrado consolidar aún más su proceso de expansión producto de la permanente demanda de conectividad.

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. 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.

Durante el primer trimestre del año 2017, las ventas consolidadas del Grupo Cerro Negro alcanzaron un total de \$ 423,4 millones en comparación con los \$399,8 millones facturados en igual período del año anterior. El bajo nivel de actividad de la construcción privada ha impactado negativamente en las operaciones de Cerro Negro. La facturación representó un 75% de la que correspondería a plena producción de su actual capacidad instalada. El resultado del trimestre arrojó una pérdida de \$ 48,7 millones, que se debe principalmente a los gastos de reestructuración por \$ 22 millones y a la menor absorción de costos fijos por \$ 61 millones por las paradas de líneas productivas incluidas en el plan de inversiones.

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, se estima que las ventas a fines de 2017 - a los precios actuales - deberían ascender a \$ 210 millones por mes (+42% vs Real 1er Trimestre 2017) y a \$ 240 millones por mes a fines de 2018.

CGC ha cerrado el primer trimestre de 2017 con una pérdida integral total de \$ 79,6 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 26,9 millones), mientras que en el mismo período del año anterior el resultado ascendió a 98,3 millones de pérdida. El “EBITDA ajustado” de CGC correspondiente al

primer trimestre de 2017 ascendió a 147,6 millones mientras que en el mismo período del año anterior ascendió a 390,2 millones, lo que representa una disminución de aproximadamente 242,6 millones. Dicha disminución se debe principalmente a dos efectos: a) una importante caída del precio de venta del crudo expresado en pesos y, b) la suba de los costos imputables a las ventas. Asimismo cabe destacar que se han producido un 16% menos de cantidades equivalentes de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina, durante el primer trimestre de 2017 en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

En lo que respecta a Entretenimiento, Parque de la Costa S.A., ha alcanzado una facturación en el trimestre de \$99,7 millones, lo que representa un 11% superior a las ventas registradas en el mismo período del año 2016. Si bien el Parque acuático “Aquafan” ha contribuido con una importante cantidad de visitantes durante el verano, PDC vio afectada su actividad principalmente por la caída en el nivel de actividad. Es así, que el total de visitantes durante el primer trimestre ascendió a 166.120 (mientras que en el año anterior fue de 195.780), mientras que en lo que respecta al ingreso promedio por visitante el mismo ascendió a \$484 un 30% superior que el año anterior (\$372).

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.452,4 millones y un patrimonio neto de \$ 1.684,6 millones.

El 28 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en acciones por la suma de 130,7 millones de pesos, equivalentes al 9% del capital social actual. Esta distribución llevará el capital social de 1.452,4 millones de pesos a 1.583,1 millones de pesos.

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)	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014	1T 2013
Energía *	354,7	485,6	385,6	254,8	208,8
Construcción	423,4	399,8	-	-	-
Telecomunicaciones	212,6	141,8	72,2	-	-
Entretenimiento	98,3	89,8	75,4	35,4	59,3
Otros	2,3	0,2	1,8	-	4,3
SCP	1.091,3	1117,2	535,0	290,2	272,4

EBITDA (a la participación de SCP)	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014	1T 2013
Energía *	19,0	122,1	14,1	16,7	16,1
Construcción	(71,6)	(6,0)	-	-	-
Telecomunicaciones	97,7	57,9	23,2	0,0	-
Entretenimiento	5,3	24,1	22,9	9,1	19,9
Otras	(15,2)	(4,9)	2,2	(2,8)	(1,7)
SCP	35,2	193,2	62,4	22,9	34,3

- * Incluye el 30% de las Ventas y el EBITDA de Compañía General de Combustibles S.A. Hasta el 31 de marzo de 2016 se incluyeron también el 50% de las Ventas y el EBITDA de Destilería Argentina de Petróleo S.A.

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron un 0,2% sobre el total de los activos.

2. Asamblea de accionistas del 28 de abril de 2017

Con posterioridad al cierre del trimestre, se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros temas, la Memoria y los Estados financieros consolidados e individuales al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, designó las siguientes autoridades:

Directores Titulares:

Ignacio Noel (Presidente)
Matías Brea (Vicepresidente)
Ricardo S. Maxit
Claudio M. Maulhardt
Pablo J. Lozada
Pablo Arnaude

Síndicos Titulares:

Esteban P. Villar
Mariano De Apellaniz
Blas Donnadio

Síndicos Suplentes:

Adriana G. Raffaelli
Jorge E. Buonamassa
María L. Donnadio

3. 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 1er. trimestre de 2017 acusó una disminución del 25% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2016, con un registro de 904 m3 por día.

La producción de gas (2.441 miles de m3 diarios) disminuyó un 7% respecto de la registrada en igual período de 2016 (2.620 miles de m3 diarios).

Se detallan a continuación los indicadores más relevantes del área:

CONCEPTO	1T2017	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	904	1.209	646	713	811
Gas (Miles de m3/día)	2.441	2.620	791	917	1.135

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	1T2017	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013
Transp. de gas (MMm3)	5.144	5.727	6.074	5.820	4.368
TGN (MM m3)	5.105	5.711	5.963	5.793	4.341
Gasandes MM m3)	38	15	12	27	27
TGM (MM m3)	1	1	99	0	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el primer trimestre de 2017 alcanzó 5.144 millones de metros cúbicos, un 10% por debajo respecto de igual período 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.

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.

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.

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

Concepto	1T2017	1T2016
Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	3,3	3,6
Producción de tejas (en millones de unidades)	0,7	3,8
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	0,8	0,9
Producción de ladrillos (en miles de tn)	50,9	70,7

Si bien se reflejan disminuciones en los volúmenes de producción, las mismas obedecen a las paradas realizadas en los hornos de planta por la ejecución de las obras para eficientizar la producción, de acuerdo con el plan de inversiones mencionado anteriormente.

TELECOMUNICACIONES

metrotel 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 busca 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).

Al cierre del primer trimestre del año, las ventas alcanzaron un total de \$ 214 millones lo que representó un incremento del 51% respecto de igual período del año anterior con ventas por \$ 142 millones.

Metrotel					
Concepto	1T2017	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013
Clientes (acumulado)	10.717	10.606	10.102	9.848	9.357
Facturación (millones de \$)	214,1	141,8	72,2	54,8	29,3

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 primer trimestre del año recibió 166.120 visitantes y junto con el parque de agua “Aquafan” alcanzó un total de 260.000.

La facturación total del trimestre fue de \$ 99,8 millones, lo que representa un aumento del 11% respecto del mismo período del año anterior con \$ 89,8 millones. En tanto el ingreso promedio por visitante se incrementó un 30% ascendiendo a \$ 484, mientras que en igual período de 2016, ascendió a \$ 327 en 2016.

	1T2017	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013
Visitantes (*)	166.120	195.780	251.871	240.000	305.000
Percap (\$) (*)	484	372	270	188	150

(*) No 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 primer trimestre, se ha dado inicio a la gestión comercial en el área de nutrición animal. En el área de producción primaria se efectuó la planificación de siembras de la corriente campaña, en la que se prevé incrementar el área sembrada, de permitirlo las condiciones de mercado.



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.

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.

4. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.03.2017 (*)

SCP registró al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 una pérdida integral total de \$17,5 millones, mientras que en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$55,1 millones. La pérdida del período obedece principalmente a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Compañía General de Combustibles S.A., y también por las pérdidas operativas provenientes de Pranay Inversora.

El activo consolidado ascendió a \$3.847,4 millones en tanto que el pasivo totalizó \$1.971,8 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.875,6 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$736,6 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2016 (\$ 631,6 millones) lo que representó un incremento del 16,62%. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$185,8 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$21,7 millones generados principalmente por Compañía General de Combustibles S.A.

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 ganancia neta de \$ 1 millón, derivada

principalmente de diferencias de cambio positivas producidas por la caída del tipo de cambio oficial sobre los pasivos y por los intereses negativos devengados por los préstamos. El efecto del impuesto a las ganancias fue de 4,6 millones, por lo que el resultado del período representa una pérdida neta de \$ 14,9 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios al extranjero representado por una pérdida de \$2,6 millones, la pérdida integral total al 31 de marzo de 2017 ascendió a 17,5 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.452,4 millones y un patrimonio neto de \$ 1.875,6 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 1,17 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,11 al 31 de marzo de 2017.

Respecto del capital social, del total de 1.191.874 acciones emitidas (en miles) en ocasión del cumplimiento del acuerdo concursal, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se han entregado acciones emitidas 1.086.719, lo que representa un 91,18%.

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 (en miles de \$)

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Activo no corriente	2.690.612	2.557.180	1.248.996	950.391	601.060
Activo corriente	1.156.824	873.819	340.859	271.417	487.566
Total Activo	3.847.436	3.430.999	1.589.855	1.221.808	1.088.626
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.684.559	1.360.342	1.117.670	839.588	707.300
Participaciones no controladoras	191.082	354.131	530	4.799	236
Total Patrimonio	1.875.641	1.714.473	1.118.200	844.387	707.536
Pasivo no corriente	730.230	937.026	216.096	199.705	190.696
Pasivo corriente	1.241.565	779.500	255.559	177.716	190.394
Total Pasivo	1.971.795	1.716.526	471.655	377.421	381.090
Total del Patrimonio y Pasivo	3.847.436	3.430.999	1.589.855	1.221.808	1.088.626

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Ganancia (pérdida) operativa	10.345	39.192	35.923	(2.052)	12.564
Resultado de inversiones permanentes	(21.698)	(33.521)	28.949	3.304	-
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(465)	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos	3.727	(9.419)	3.515	1.109	(4.032)
Resultados financieros netos	(2.250)	(46.913)	12.064	25.502	14.316
Impuestos	(4.610)	(8.002)	(32.731)	54	(7.334)
(Pérdida) ganancia neta del período	(14.951)	(58.663)	47.720	27.917	15.514
Otros Resultados integrales:					
Conversión de negocios del extranjero	(2.572)	3.553	1.147	5.057	281
(Pérdida) ganancia integral total	(17.523)	(55.110)	48.867	32.974	15.795

Ganancia (pérdida) integral total atribuible a:

Propietarios de la controladora	861	(38.495)	48.824	33.020	15.753
Participaciones no controladoras	(18.384)	(16.615)	43	(46)	42
(Pérdida) ganancia integral total atribuible a:	(17.523)	(55.110)	48.867	32.974	15.795

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Liquidez (1)	0,93	1,12	1,33	1,53	2,56
Solvencia (2)	0,95	1,00	2,37	2,24	1,86
Inmovilización del capital (3)	0,70	0,75	0,79	0,78	0,55

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

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(6.415)	67.730	50.785	23.239	18.051
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	14.780	(61.978)	(45.723)	(11.452)	(2.205)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	10.780	(17.958)	(6.826)	(4.674)	6.883
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	19.145	(12.206)	(1.764)	7.113	22.729

5. Perspectiva para los próximos trimestres (*)

Transcurridos ya 18 meses de gobierno y luego de un período en el que las medidas de estabilización macroeconómica adoptadas por el Poder Ejecutivo, comienzan a surgir los primeros signos de recuperación, especialmente en la industria de la construcción.

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto mantener la política de desinvertir 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) (*)

	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	-	3,26	3,46	0,95	0,73
Mayo	-	2,82	3,02	1,13	0,61
Junio	-	2,93	3,01	1,04	0,49
Julio	-	3,26	3,40	1,04	0,50
Agosto	-	3,03	3,17	1,55	0,51
Septiembre	-	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, 11 de mayo 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 11 de mayo de 2017
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
T° 139 - F° 192