

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 1er. trimestre de 2018

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 2018.

1. Evolución y actividad de la sociedad (*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. arrojó al cierre del primer trimestre de 2018 una pérdida integral total de \$67,2 millones (en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$17,5 millones).

Las ventas consolidadas del holding alcanzaron durante el primer trimestre de 2018 un total de \$646,3 millones, lo que representa un incremento del 23,2% respecto del mismo período del año anterior.

Con fecha 22 de diciembre de 2017, la Sociedad aceptó la oferta irrevocable de adquisición por parte de Riverwood y Blackstone (los "Compradores"), a través de una sociedad controlada, del 100% del capital accionario de propiedad en forma directa e indirecta, de SCP en CPS Comunicaciones S.A. y su subsidiaria Qualitas X S.A. (en adelante ambas en conjunto "Metrotel").

Con fecha 8 de mayo de 2018, habiéndose cumplido todas las condiciones precedentes de cierre previstas contractualmente, las partes han suscripto los documentos de cierre de la transacción. Con ello, se ha formalizado la transferencia de la totalidad de las acciones de Metrotel a los Compradores.

El valor final de la transacción ascendió a U\$S 171,4 millones, de los cuales U\$S 125,7 millones se cobraron en efectivo a la fecha de cierre de la transacción, se cancelaron U\$S 20,7 millones de deudas que la Sociedad mantenía con Metrotel y el saldo de U\$S 25 millones, deberá ser cancelado el 8 de mayo de 2020.

La mencionada transacción generará una utilidad contable de aproximadamente \$ 3.306 millones, la cual será contabilizada en los estados financieros intermedios que finalizarán el 30 de junio de 2018.

En lo referente al negocio de construcción, SCP cuenta con la titularidad del 100% de Canteras Cerro Negro SA. (CCN), que posee 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 2018, las ventas consolidadas de CCN alcanzaron un total de \$ 539,4 millones en comparación con los \$ 423,4 millones facturados en igual período del año anterior lo que representa un incremento del 27% debido al incremento en el nivel de

actividad de la construcción privada que ha impactado positivamente en las operaciones de Cerro Negro.

El resultado del trimestre arrojó una pérdida de \$ 60,7 millones, lo que representa un mayor resultado negativo respecto de igual período del año anterior de 11,8 millones, generado principalmente por la pérdida financiera con motivo de la devaluación del primer trimestre de 2018. Sin embargo, dado que se pusieron en funcionamiento algunas de las inversiones iniciadas en 2017, se ha logrado un aumento de la producción y una mejor absorción de los costos fijos, se ha mejorado del margen bruto y generado una menor pérdida operativa de 42,6 millones. Asimismo, se generó una menor pérdida, a nivel EBITDA, de 44,5 millones.

	31/3/2018	31/3/2017	Variación
Resultado Neto	-60,7	-48,9	-12
EBIT - Pérdida	-31,9	-64,6	42,6
EBITDA - Pérdida	-17,3	-61,8	44,5

Con el objetivo de aumentar la producción y mejorar su competitividad Cerro Negro está ejecutando un plan de inversiones, cuya primera fase se estará completando a mediados del corriente ejercicio. Adicionalmente la Sociedad continuará realizando nuevas inversiones con el objeto de modernizar las plantas productivas para lograr una mayor eficiencia en la producción.

CGC ha cerrado el primer trimestre de 2018 con una ganancia integral total de \$ 111,7 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 32,1 millones), mientras que en el mismo período del año anterior el resultado fue de \$ 79,6 millones de pérdida. El EBITDA ajustado correspondiente al primer trimestre del año 2018, ascendió a \$ 895,6 millones lo que representó un aumento de \$ 747,9 millones respecto al primer trimestre del año 2017. Este incremento, obedeció a la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos y al incremento del 46% de la producción de Gas.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el primer trimestre del año 2018 fue de 396 Mm³ equivalentes, con un incremento de 95 Mm³ (32%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior

En lo que respecta a Entretenimiento, Parque de la Costa S.A. ha alcanzado una facturación en el trimestre de \$ 104,6 millones lo que representa un 5% superior a las ventas registradas en el mismo período del año 2017. Si bien el Parque acuático “Aquafan” ha contribuido con una importante cantidad de visitantes durante el verano, PDC vio afectada su actividad por la caída en el nivel de actividad. Es así, que el total de visitantes durante el primer trimestre descendió a 147.823 visitantes (mientras que en el año anterior fue de 166.420). En lo que respecta al ingreso promedio por visitante, el mismo ascendió a un 18% por encima que el año anterior.

El 18 de enero de 2018, finalizó el proceso de canje de acciones por parte de los acreedores concursales que se encontraba en curso. Consecuentemente, el Directorio procedió a cancelar la cantidad de 7.303.713 acciones remanentes de valor nominal \$10 equivalentes a valor nominal \$73 millones, iniciándose el trámite de reducción del capital social en la cantidad de acciones no canjeadas. Una vez finalizado dicho trámite, el capital total de la Sociedad ascenderá a \$ 1.510 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)	1T 2018	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014
Construcción	539,4	423,4	399,8	-	-
Telecomunicaciones (2)	-	-	141,8	72,2	-
Energía (1)	646,8	354,7	203,4	76,8	59,1
Entretenimiento	104,7	98,3	89,8	75,4	35,4
Otros	2,3	2,3	0,2	1,8	-
SCP	1293,1	878,7	835,0	226,2	94,5

EBITDA (a la participación de SCP)	1T 2018	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014
Construcción	(17,5)	(71,6)	(6,0)	-	-
Telecomunicaciones (2)	-	-	57,9	23,2	0,0
Energía (1)	268,7	25,9	117,0	12,6	18,2
Entretenimiento	9,1	5,3	24,1	22,9	9,1
Otras	(6,5)	(14,4)	(4,9)	2,2	(2,8)
SCP	253,8	(54,8)	188,2	61,0	24,4

- (1) Incluye el 30 % de las ventas y el EBITDA de Compañía General de Combustibles S.A. Asimismo, se han excluido el 50% de las ventas de Destilería Argentina de Petróleo S.A. a los fines de que la información sea comparable.
- (2) No se incluyen las ventas ni el EBITDA de CPS Comunicaciones S.A. por los ejercicios 2018 y 2017 dado que en los estados financieros de la Sociedad, las ventas de dicha compañía han sido excluidas de la consolidación por tratarse de una inversión mantenida para la venta.

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

2. Asamblea de accionistas del 25 de abril de 2018

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 2017. 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
Nicolás A. Donnadio
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: Construcción, 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, porcellanatos y vidrios para 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 2 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 2018 comparados con el mismo período del año anterior son los siguientes:

CONCEPTO	1T 2018	1T 2017
Producción de Pisos y Revestimientos (en millines de Mts2)	3,1	3,3
Producción de Tejas (en millones de unidades)	1,8	0,7
Producción de Vidrios procesados (en millones de Mts2)	1,0	0,8
Prodción de Ladrillos (en millones de toneladas)	54,0	50,9

El aumento de los volúmenes de producción obedece a las paradas realizadas en los hornos de planta en el primer trimestre de 2017 por la ejecución de las obras para eficientizar la producción, de acuerdo con el plan de inversiones ejecutado en el ejercicio anterior.

ENTRETENIMIENTO



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

Parque de la Costa (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 22 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. Asimismo cuenta con “Aquafan”, el primer parque acuático de la Región Metropolitana, con una innovadora propuesta familiar llena de adrenalina y diversión, con toboganes y atracciones especialmente acondicionadas por una empresa europea de máximo nivel en este tipo de desarrollos.

Durante el primer trimestre del año recibió 147.823 visitantes y junto con el parque de agua “Aquafan” alcanzó un total de 216.563.

La facturación total del trimestre fue de \$ 104,6 millones, lo que representa un aumento del 5% respecto del mismo período del año anterior con \$ 99,8 millones. En tanto el ingreso promedio por visitante del parque de diversiones se incrementó un 18% ascendiendo a \$570, mientras que en igual período de 2017, ascendió a \$ 484 En referencia al parque acuático, el ingreso promedio se incrementó un 55% pasando de \$374 en el primer trimestre del 2017 a \$ 579 en mismo trimestre del 2018.

CONCEPTO	1T 2018	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014
Visitantes (*)	147.823	166.420	195.780	251.871	240.000
Percap (\$)(*)	570	484	372	270	180

(*) No Incluye Aquafan y Teatro Nini Marshall.

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 2018 acusó una disminución del 11% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2017, con un registro de 821 m3 por día.

CONCEPTO	1T 2018	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014
Producción					
Crudo (M3/día)	821	904	42,6	5.963	5.793
Gas (Miles M3/día)	3583,2	2441	2620	791	917

La producción de gas (3.583,2 miles de m3 diarios) incrementó un 47% respecto de la registrada en igual período de 2017 (2.441 miles de m3 diarios).

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	1T 2018	1T 2017	1T 2016	1T 2015	1T 2014
Transp. De Gas (MMm3)	5.501	5.114	5.727	6.074	5.802
TGN (MMm3)	5.482	5.105	5.711	5.963	5.793
Gasandes (MMm3)	19	38	15	12	27
TGM (MMm3)	1	1	1	99	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el primer trimestre de 2018 alcanzó 5.501 millones de metros cúbicos, un 7% por encima respecto de igual período de 2017.

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018 las Compañías Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. han aprobado la distribución de un dividendo en efectivo a CGC, por \$ 26,4 y \$ 24,6 millones, respectivamente. El dividendo se hizo efectivo el 5 de abril de 2018. Asimismo, con fecha 26 de marzo de 2018 Transportadora de Gas del Mercosur S.A. aprobó la distribución de un dividendo en efectivo a CGC, por \$ 125,7 millones. El mismo se hizo efectivo el 12 de abril de 2018. Por otra parte, en forma posterior al cierre del ejercicio, con fecha 12 de abril de 2018 Transportadora de Gas del Norte S.A. ha aprobado la distribución de un dividendo en efectivo a CGC, por miles de \$ 0,17 millones. El dividendo se hizo efectivo el 26 de abril de 2018.

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.

Su área de interés se focaliza en las industrias de productos alimenticios, nutracéuticos y funcionales asociados a una vida saludable y natural, en las de nutrición animal, con harinas de gran valor proteico y energético y aceites con favorable balance de omegas y componentes antioxidantes; y, además, en las industrias de biocombustibles.



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 31.03.2018 (*)

SCP registró al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 una pérdida integral total de \$67,2 millones, mientras que, en el mismo período del año anterior, la pérdida había sido de \$17,5 millones. Dicha pérdida obedece principalmente a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Pranay Inversora (grupo Cerro Negro) y a la variación en el tipo de cambio producida durante el trimestre, que impactó significativamente sobre los pasivos de la sociedad.

El activo consolidado ascendió a \$4.867,9 millones en tanto que el pasivo totalizó \$3.303,1 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.564,8 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$646,3 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2017 (\$524,8 millones) lo que representó un incremento del 23,2%. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$144,0 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una utilidad de \$31,9 millones generados principalmente por la participación en Compañía General de Combustibles S.A.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos netos y a la ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos, totalizaron una pérdida de \$103,9 millones, derivada principalmente de diferencias de cambio negativas producidas por suba del tipo de cambio oficial sobre los pasivos. El efecto del impuesto a las ganancias fue de 38,0 millones, por lo que el resultado del período representa una pérdida neta de \$ 68,8 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios al extranjero representado por una ganancia de \$1,6 millones, la pérdida integral total al 31 de marzo de 2018 ascendió a 67,2 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.583,1 millones y un patrimonio neto de \$ 1.564,8 millones lo que arroja un valor de libros de \$1,01 por acción frente a un valor de cotización de \$ 4,04 al cierre de marzo de 2018.

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 (en miles de \$)

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Activo no corriente	2.595.650	2.690.612	2.557.180	1.248.996	950.391
Activo corriente	2.272.296	1.136.824	873.819	340.859	271.417
Total Activo	4.867.946	3.847.436	3.430.999	1.589.855	1.221.808
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.564.286	1.684.559	1.360.342	1.117.670	839.588
Participaciones no controladoras	554	191.082	354.131	530	4.799
Total Patrimonio	1.564.840	1.875.641	1.714.473	1.118.200	844.387
Pasivo no corriente	747.212	730.230	937.026	216.096	199.705
Pasivo corriente	2.555.894	1.241.565	779.500	255.559	177.716
Total Pasivo	3.303.106	1.971.795	1.716.526	471.655	377.421
Total del Patrimonio y Pasivo	4.867.946	3.847.436	3.430.999	1.589.855	1.221.808

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 (en miles de \$)

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Operaciones que continúan:					
(Pérdida) Ganancia operativa	(38.215)	(78.015)	39.192	35.923	(2.052)
Resultado de inversiones permanentes	31.901	(21.698)	(33.521)	28.949	3.304
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	339	(465)	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos	3.089	3.420	(9.419)	3.515	1.109
Resultados financieros netos	(103.895)	150	(46.913)	12.064	25.502
Impuestos	37.990	25.904	(8.002)	(32.731)	54
(Perdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	(68.791)	(70.704)	(58.663)	47.720	27.917
Operaciones discontinuas					
Resultados de inversiones permanentes	-	55.753	-	-	-
(Perdida) ganancia neta del período	(68.791)	(14.951)	(58.663)	47.720	27.917
Otros Resultados integrales:					
Conversión de negocios del extranjero	1.591	(2.572)	3.553	1.147	5.057
(Perdida) ganancia integral total	(67.200)	(17.523)	(55.110)	48.867	32.974
Ganancia (pérdida) integral total atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(67.218)	861	(38.495)	48.824	33.020
Participaciones no controladoras	18	(18.384)	(16.615)	43	(46)
	(67.200)	(17.523)	(55.110)	48.867	32.974
Liquidez (1)	0,89	0,93	1,12	1,33	1,53
Solvencia (2)	0,47	0,95	1,00	2,37	2,24
Inmovilización del capital (3)	0,53	0,70	0,75	0,79	0,78

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

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 (en miles de \$)

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	109.281	(6.415)	67.730	50.785	23.239
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(165.057)	14.780	(61.978)	(45.723)	(11.452)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	48.260	10.780	(17.958)	(6.826)	(4.674)
Disminución (Aumento) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(7.516)	19.145	(12.206)	(1.764)	7.113

Perspectiva para los próximos trimestres (*)

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.

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

	2018	2017	2016	2015	2014
Enero	5,08	2,93	3,30	1,93	1,02
Febrero	4,26	3,10	3,40	2,47	1,03
Marzo	4,04	3,11	3,05	3,57	0,94
Abril	-	3,73	3,26	3,46	0,95
Mayo	-	3,40	2,82	3,02	1,13
Junio	-	3,20	2,93	3,01	1,04
Julio	-	3,29	3,26	3,40	1,04
Agosto	-	3,18	3,03	3,17	1,55
Septiembre	-	3,96	3,03	3,19	1,97
Octubre	-	4,88	3,34	3,42	1,88
Noviembre	-	4,27	3,20	3,59	1,82
Diciembre	-	4,69	2,97	3,58	1,84

(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 2018

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

Firmado a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 11 de mayo de 2018
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ESTEBAN P. VILLAR
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A.
 T° 30 - F° 57

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

ING. IGNACIO NOEL
 Presidente