

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 4to. Trimestre de 2015

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, se expone seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por la Sociedad, que debe ser leída conjuntamente con los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2015.

1. Evolución y actividad de la Sociedad

Tal como fue informado en la reseña del tercer trimestre como hecho posterior, en el mes de octubre de 2015 se constituyó Pranay Inversora S.A., sociedad de la que SCP detenta el 55% del capital social, con el objeto de adquirir las sociedades: Canteras Cerro Negro S.A., Ladrillos Olavarría S.A. Cormela S.A., Superglass S.A. y Arcillas Mediterráneas S.A. por un total de \$150 millones que fue destinado a cancelar la deuda bancaria de estas compañías. Con esta adquisición, la Sociedad ingresa en el sector de la construcción, reafirma un perfil de activos balanceados entre los sectores transable y no transable de la economía y reafirma su posicionamiento como un vehículo ideal para invertir en el futuro de la Argentina.

2. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.12.2015

SCP registró al cierre del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 una ganancia integral total de \$347,7 millones, que comparada con la ganancia registrada el año anterior de \$ 262,5 millones, representa un aumento del 32,4%. Este crecimiento obedece a los resultados provenientes de inversiones permanentes en sociedades. Cabe destacar que durante el tercer y cuarto trimestre la sociedad ha registrado una pérdida originada por los significativos resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) de Compañía General de Combustibles S.A. Asimismo en el último trimestre, se registró una ganancia proveniente de la adquisición del 55% de las acciones de Pranay Inversora S.A.

El activo consolidado ascendió a \$3.556,5 millones en tanto que el pasivo totalizó \$1.786,9 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.769,6 millones.

Al cierre del ejercicio, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$2.068,5 millones, superiores a las registradas en 2014 (\$1.387,1 millones) lo que representó un incremento del 49,1%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$393,6 millones, generando un EBITDA positivo de \$104,3 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$70,2 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$410,1 millones principalmente generados por el resultado de la incorporación de Pranay Inversora SA, sociedad que detenta las tenencias de empresas del rubro de la construcción (Canteras Cerro Negro, Ladrillos Olavarría, Cormela, Superglass y Arcillas Mediterráneas).

Al cierre del ejercicio, las empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son Destilería Argentina de Petróleo S.A. y Delta del Plata S.A. Por su parte, Trilenium S.A. se mantiene como activo destinado a su venta y se ha registrado dentro del rubro activos corrientes mantenidos para la venta.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron pérdida de \$83 millones, derivada principalmente de las diferencias de cambio producidas por la devaluación del tipo de cambio oficial sobre los pasivos.

Por último, se incluye el efecto del impuesto a las ganancias.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.359.918.820 y un patrimonio neto de \$1.769.583.000, lo que arroja un valor de libros de \$1,3 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,58 al 31.12.2015.

Los gastos del Holding totalizaron un total de 0,6% sobre los activos bajo administración, muy por debajo del objetivo propuesto de no superar el 1%.

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 áreas de Energía, Telecomunicaciones, Construcción, Entretenimiento, Agroindustria y Otras Actividades (transporte y real estate).

ENERGÍA

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



La producción de petróleo durante el cuarto trimestre de 2015 aumentó 103% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2014 con un registro de 1.255 metros cúbicos por día (619 m3 por día en 2014). Por su parte, la producción de gas alcanzó 2.532 miles de metros cúbicos diarios, lo que representó un incremento del 200% respecto de la registrada en igual período de 2014 (850 miles de metros cúbicos diarios). Ambos incrementos en la producción, corresponden a la adquisición realizada durante el corriente año de los activos pertenecientes a Petrobras Energía SA.

CONCEPTO	4T2015	4T2014	4T2013	4T2012	4T2011
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	1.231,9*	619	622	760	798
Gas (Miles de m3/día)	2.524,5*	850	904	1.191	1.406

(*) Incluye producción de áreas de Argentina solamente

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

Los principales indicadores operativos son los siguientes:

Concepto	4T2015	4T2014	4T2013	4T2012	4T2011
Transp. de gas (MMm3)	5.585	5.832	5.563	4.994	4.942
TGN (MM m3)	5.569	5.821	5.552	4.983	4.939
Gasandes MM m3)	16	11	11	11	3
TGM (MM m3)	1	-	-	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el cuarto trimestre de 2015 alcanzó los 5.585 millones de metros cúbicos, un 4% por debajo de igual período de 2014.

Durante el mes de febrero de 2016, CGC anunció el descubrimiento de un nuevo yacimiento de petróleo en la Concesión de Explotación "Santa Cruz I - Fracción C" ubicada en la Cuenca Austral.

Los ensayos del pozo descubridor, Laguna Maria x-1, registraron un caudal de 43 m3/día de petróleo de 28°API de la formación "Serie Tobífera". Según estimaciones preliminares de la Compañía, la acumulación de petróleo se encontraría en el orden de los 50 millones de barriles in situ.

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



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

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

Al 30.09.2015, ejercicio económico de doce meses, preparado a los fines de la consolidación, Dapsa registró una pérdida de \$12,9 millones que en comparación al resultado del ejercicio anterior, representó una variación negativa de \$45,5 millones. La diferencia fue originada principalmente debido al menor volumen de comercialización de combustibles líquidos registrados durante el periodo de análisis y comparación, que implicó una reducción del 17% equivalente a 40 millones de litros. Esta merma está relacionada a la coyuntura electoral que primó durante casi todo el ejercicio y que afectó el normal desenvolvimiento del nivel de actividad económica, como así también el nivel de confianza de los consumidores.

El nivel facturado en este ejercicio, que ascendió a \$2.096,3 millones, representó un incremento de tan solo el 1% respecto del mismo período anterior con \$2.076,5 millones. Dicho monto incluye la consolidación de las ventas de Cía. Petrolera del Plata S.A. y el servicio de almacenaje y logística. Por su parte, el costo de ventas se incrementó en un 2,2% y los gastos operativos, administrativos y comerciales en torno a la inflación un 26,3%. El activo y el patrimonio neto de la sociedad totalizaron \$324 millones y \$44 millones, respectivamente.

Concepto	12M2015*	12M2014	12M2013	12M2012	12M2011
Venta comb. (m3)	272.698	308.721	272.675(**)	344.648(***)	439.248(****)
Venta comb (\$MM)	1.950.590	1.940.391	1.202.365	1.180.892	933.935
Almacenaje (\$MM)	135.295	119.592	81.260	69.802	62.249

(*)Período de 12 meses octubre 2014-septiembre 2015.

(**) Incluye venta de combustible por Parafina del Plata 272 M3.

(***)Incluye venta de combustible por Parafina del Plata 57.270 M3.

(****)Incluye venta de combustible por Parafina del Plata 3.006 M3.

TELECOMUNICACIONES

CPS Comunicaciones S.A - CPS (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, accesos a Internet, datacenter y otros servicios a las empresas líderes del mercado. Opera comercialmente bajo la marca Metrotel, en el área de Capital Federal, Gran Buenos Aires, Rosario, Córdoba y Neuquén.

Cuenta con una red de fibra óptica propia de 2.000 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 tiene un potencial de llegada a casi 900 manzanas lo que implica un alcance de 300.000 hogares.

La sociedad presenta una excelente perspectiva de crecimiento. En los últimos años ha afianzado su liderazgo, habiendo aumentado considerablemente la cantidad de clientes y triplicado los ingresos.

Al cierre del ejercicio 2015, los ingresos netos por ventas de Metrotel ascendieron a \$342,2 millones, lo que representó un aumento del 40,59% respecto del año pasado. El resultado fue una ganancia de \$ 58 millones, y el Activo y el Patrimonio Neto totalizaron \$253 y \$ 64,7 millones, respectivamente.

Concepto	12M2015	12M2014	12M2013	12M2012	12M2011
Clientes	10.500	1.022	9.698	9.015	7.977
Facturación (millones de \$)	342	243	142	90	63

CONSTRUCCIÓN

Pranay inversora S.A. – Cerro Negro, LOSA, Cormela, Superglass, Arcillas Mediterráneas (SCP 55%)



En octubre de 2015, SCP creó Pranay Inversora S.A., de la cual tiene el 55% del capital social, para la adquisición de Canteras Cerro Negro S.A., Ladrillos Olavarría S.A. Cormela S.A., Superglass S.A. y Arcillas Mediterráneas S.A. por un total de \$150 millones. Estas compañías tienen por objeto la fabricación de materiales para la construcción tales como: ladrillos cerámicos, pisos extruídos y prensados, revestimientos, porcellanatos HD, tejas esmaltadas y vidrios, y cuentan con plantas industriales y canteras propias en las provincias de Buenos Aires (Olavarría, Campana, Talar de Pacheco) y Córdoba. Con esta operación, las compañías vuelven a formar parte de un grupo nacional con una fuerte vocación de crecer en el segmento de la construcción.

Empresa	Concepto	4T2015
Cerro Negro	Producción cerámica roja (en millones de m2)	1,2
	Producción porcellanato (en millones de m2)	1,2
	Producción plana Córdoba (en millones de m2)	2,7
	Producción de guardas (en unidades)	0,8
	Producción de tejas (en unidades)	6,5
Superglass Cormela	Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	1
	Producción de ladrillos (en miles de tn)	53
LOSA	Venta de ladrillos (en miles de tn)	25,6
	Venta de pisos (en miles de m2)	156

- Creada en 1896, Canteras Cerro Negro es una de las empresas con mayor tradición en la industria de materiales de la construcción. Con una capacidad de producción de 1.500.000 m2 mensuales de pisos y revestimientos, porcellanato, guardas y piezas especiales, tejas cerámicas y accesorios, y el nuevo sistema en ladrillo vista Tecnobrick, Cerro Negro se ha transformado en una firma líder en su rubro. Cuenta con plantas en Olavarría, provincia de Buenos Aires y en la ciudad de Córdoba, que actúa también como centro de distribución. Las modernas plantas poseen una ductilidad que les permite producir piezas de los más variados tamaños, formas, durezas y texturas para los distintos segmentos del mercado, cubriendo todas las necesidades de los consumidores, lo que convierte a Cerro Negro en el proveedor de pisos y revestimientos más diversificado del país.
- Ladrillos Olavarría (LOSA) es uno de los principales productores de tejas, pisos rústicos y ladrillos huecos del país. Cuenta con un predio de 53 hectáreas adjunto a yacimientos de arcilla, materia prima para la producción. La compañía, inaugurada en 1948, fue modernizándose en sucesivas etapas. Luego de ampliaciones y lanzamientos de nuevas líneas de producción, en el año 2005 instaló un horno a rodillos asignado a la producción de teja color y de alta gama. En el año 2010

modernizó la planta de tejas de cerámica invirtiendo en nueva tecnología en las etapas de extrusión, prensado y esmaltado.

- Cormela es una empresa dedicada a la fabricación de productos de cerámica roja con una moderna planta industrial en Campana, provincia de Buenos Aires, que cuenta con una capacidad de producción de 210.000 toneladas de ladrillos de arcilla. En 2004 se realizaron importantes inversiones para mejorar la preparación de la materia prima y lograr mejoras en la calidad de los productos y la capacidad total de la planta. Cormela produce actualmente ladrillos huecos, ladrillos portantes, bloques para techos, Thermowall, ladrillos columna, ladrillos dintel, granza cerámica y polvo de ladrillo para un área de cobertura que incluye a la capital federal, y las zonas norte, oeste y sur del gran Buenos Aires, por la ubicación estratégica de su planta. La compañía cuenta con el certificado del sistema de gestión de calidad ISO 9001:2008.
- Superglass inicia sus actividades en junio de 1990, especializándose en vidrios templados para usos arquitectónicos. Gracias a una política de mejorar el servicio y a la calidad de sus productos, ha incrementado su presencia en el mercado, incorporando los procesos de vidrios laminados, doble vidriado hermético (DVH) y vidrios con serigrafías para usos decorativos. La planta de producción, ubicada en El Talar, provincia de Buenos Aires, está equipada con la última tecnología para el procesamiento del vidrio. La calidad obtenida está sustentada por un Sistema de Gestión comprometido para la satisfacción del cliente y la mejora continua. Durante el 2008 obtuvo la recertificación de la Norma ISO 9001-2008.

De acuerdo con los estados contables al 31.12.2015, ejercicio irregular de tres meses, los ingresos netos por ventas ascendieron a \$ 455,9 millones.

ENTRETENIMIENTO

Comprende las actividades desarrolladas por las empresas Parque de la Costa S.A. y Trilenium S.A.

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



Parque de la Costa (PDC) es el parque temático más importante de Argentina. Fue inaugurado el 5 de mayo de 1997 y ha recibido desde su apertura cerca de 20 millones de visitantes que pudieron acceder a una amplia gama de juegos y atracciones para todas las edades. Ofrece más de 70 atracciones para toda la familia, shows en vivo, patio de comidas y góndolas gastronómicas y locales de recuerdos.

La concurrencia al Parque de la Costa durante el cuarto trimestre alcanzó los 165.200 mil visitantes, apenas por debajo del nivel alcanzado el año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante registró un incremento del 42% con respecto al mismo período del 2014.

Durante el 2015, PDC continuó trabajando para incrementar su propuesta de servicios a fin de mejorar el ingreso per cápita. En este sentido, durante el año se inauguraron distintas propuestas como Invasión zombi, un show de acción único en el país que cuenta

con sorprendentes efectos especiales; Tigre Center, un nuevo espacio con ambiente climatizado que cuenta con 6 pistas de Bowling, CR-6 Batalla Laser, kermesse, video juegos y mesas de Pool; y Zombiland, un laberinto de terror tematizado de zombis.

Por su parte, en el mes de enero de 2015, Parque de la Costa inauguró Aquafan, el primer parque de agua de la zona metropolitana, con instalaciones y juegos de última generación para toda la familia que cuenta con el tobogán de agua más alto del cono sur, con una altura de 32 metros y una velocidad de 100 km/h, una pileta de olas, un tobogán cerrado con efectos luminosos, una zona infantil con agua climatizada y zonas de relax junto al río para disfrutar del verano en Tigre.

Durante el último trimestre, en noviembre de 2015, PDC inauguró en Tigre el primer China Town del Gran Buenos Aires. De la mano del Barrio Chino de Belgrano y la Asociación Cultural Chino-Argentina se ha desarrollado este espacio único donde el visitante puede encontrar la más variada oferta de productos y servicios de la comunidad asiática. Estratégicamente ubicado a metros de Parque de la Costa y con un predio de más de 4.000 m², China Town Tigre cuenta con 13 locales gastronómicos con comida típica asiática de diversos países como Taiwan, Japón y China, además 4 foodtrucks al aire libre y más de 50 locales comerciales con diversas propuestas. También cuenta con un calendario de actividades culturales dentro de las cuales se destacan las 4 fiestas más importantes de la comunidad china: Año Nuevo, Vesak, Festival del Bote del Dragón y Festival de la Luna.

	4T2015	4T2014	4T2013	4TS2012	4T2011
Visitantes (*)	165.195	170.950	179.870	194.974	195.940
Percap (\$) (*)	321	226	153	116	95

(*) No incluye Aquafan ni Tigre Center.

AGROINDUSTRIA

Omega Grains LLC - OMEGA (SCP 50%)



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

Omega Grains tiene presencia en la Argentina a través de su filial Chacraservicios, y en los Estados Unidos y España. Actualmente, entre otros proyectos, está enfocada en el desarrollo de la cadena de valor de la camelina, fuente vegetal con altos valores de Omega 3, insumo cada vez más importante para las industrias alimenticia, farmacéutica y de nutrición animal. El Omega 3 es un ácido graso esencial, no producido por el cuerpo humano, cuyos efectos benéficos para la salud han sido documentados, especialmente para la prevención de enfermedades cardiovasculares.

Omega Grains aglutina tres sociedades, cada una con una misión específica de servicios al grupo. ClearskiesInc es la sociedad que desarrolló la propiedad intelectual agrícola e industrial del grupo, base de sustentación del negocio. Madera Experimental Station LLC, se

dedica a la investigación y desarrollo de material genético, tanto en Estados Unidos como en España y a la producción de semillas para abastecimiento de la actividad. Chacraservicios SRL lleva adelante el plan de adaptación de camelina a la Argentina, la originación a escala comercial y la producción industrial.

En el último trimestre se terminó la puesta en marcha de la planta industrial, lo que llevó a intensificar el planeamiento comercial para trabajar en la definición de calidades diferenciales para distintos segmentos de mercado. En el caso de la nutrición animal, las pruebas realizadas muestran una gran adaptabilidad a variadas especies en diferentes etapas del ciclo productivo.

OTRAS ACTIVIDADES

Comprende a las empresas, Delta del Plata S.A., Compañía Inversora Ferroviaria S.A. (controlante de Ferroexpreso Pampeano S.A.), Terminal Bahía Blanca S.A. y Nuevo Tren de la Costa S.A. Respecto de tales empresas, no se han producido hechos relevantes que merezcan destacarse.

4. Conclusión del concurso de acreedores

Situación concursal: conclusión del concurso de acreedores: con fecha 21 de septiembre de 2012 el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 18, Secretaria N° 36, resolvió la homologación del acuerdo preventivo de la Sociedad, y constituyó un Comité que actuará como controlador del cumplimiento del mismo. Asimismo, con fecha 5 de octubre de 2012 emitió una resolución declarando la conclusión del concurso de la Sociedad en los términos del art. 59, primer párrafo de la Ley de Concursos y Quiebras. Se mantiene la inhibición general de bienes de SCP durante la etapa de cumplimiento del acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2015, existen incidentes de revisión presentados pendientes de resolución judicial. La Gerencia y el Directorio de SCP estiman que los montos registrados contablemente cubren adecuadamente estos reclamos.

La Sociedad pidió la declaración de cumplimiento del acuerdo preventivo, la que se encontraba sujeta a una decisión de la Sala D de la Excm. Cámara de Apelaciones en lo Comercial con relación a un crédito condicional pretendido por el Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12.726, que fuera definitivamente reconocido al pretense acreedor con fecha 14 de julio de 2015. Se han rechazado los recursos planteados contra la referida resolución del Superior lo que supone que la Sociedad debe cancelar el crédito reconocido al Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12.726 en los mismos términos y condiciones que el resto de los pasivos quirografarios verificados y conforme la propuesta concursal homologada.

5. Perspectiva para los próximos trimestres

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto continuar con el proceso de desinversiones en activos no estratégicos, consolidar y potenciar las operaciones de las empresas adquiridas y continuar en la búsqueda de oportunidades de inversión que permitan al Holding participar del crecimiento de la economía argentina de manera balanceada y diversificada.

SCP ha iniciado una nueva etapa a partir de la conclusión de su reestructuración de pasivos. Es intención de la compañía implementar, paulatinamente y a medida que se logre previsibilidad en los ingresos y resultados operativos, una política de dividendos y de reinversiones consistentes con la remuneración del capital de los accionistas y el

crecimiento de las actividades de la empresa, esto una vez consumidos los resultados acumulados negativos, previsto a partir de 2016.

Estados financieros

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Activo no corriente	2.606.424	1.227.124	731.289	607.362	640.829
Activo corriente	950.064	302.897	386.505	456.680	348.172
Total Activo	3.556.488	1.530.021	1.117.794	1.064.042	989.001
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.398.337	1.068.846	806.568	691.547	(1.320.774)
Participaciones no controladoras	370.746	487	228	194	47
Total Patrimonio	1.769.583	1.069.333	806.796	691.741	(1.320.727)
Pasivo no corriente	892.660	202.810	175.244	183.253	239.298
Pasivo corriente	894.245	257.878	135.754	189.048	2.070.430
Total Pasivo	1.786.905	460.688	310.998	372.301	2.309.728
Total del Patrimonio y Pasivo	3.556.488	1.530.021	1.117.794	1.064.042	989.001

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Ganancia (Pérdida) operativa	34.111	67.645	(16.367)	31.060	19.385
Ganancias (Pérdida) por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(2.232)	1.841	1.637	1.903	944
Resultado de inversiones permanentes	410.084	33.900	(6.419)	11.977	199.150
Otros ingresos (egresos) netos	9.523	70.395	(5.548)	(2.635)	1.635
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	793.284	(574.523)
Resultados financieros netos	(92.569)	57.957	149.426	108.286	(34.507)
Impuestos	(21.104)	27.580	(18.349)	(31.689)	1.142
<u>Operaciones discontinuas:</u>					
Ganancia por operaciones discontinuas	-	-	9.002	-	-
Ganancia neta del ejercicio	337.813	259.318	113.382	912.186	(386.774)
<u>Otros Resultados integrales:</u>					
Conversión de negocios del extranjero	9.859	3.219	1.673	875	560
Ganancia integral total	347.672	262.537	115.055	913.061	(386.214)
<u>Ganancia integral total atribuible a:</u>					
Propietarios de la controladora	369.701	262.278	115.021	912.914	(386.160)
Participaciones no controladoras	(22.029)	259	34	147	(54)
Ganancia integral total atribuible a:	347.672	262.537	115.055	913.061	(386.214)

INDICES:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Liquidez (1)	1,06	1,17	2,85	2,42	0,17
Solvencia (2)	0,82	2,32	2,59	1,86	(0,57)
Inmovilización del capital (3)	0,73	0,80	0,65	0,57	0,65

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / (Pasivo total + participación minoritaria)

(3) Activo no corriente / Total del activo

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	296.255	91.244	27.403	(11.897)	49.774
Flujo neto de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de inversión	(152.206)	(93.186)	(10.087)	7.806	(59.231)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(142.199)	5.139	(13.558)	4.487	12.260
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1.850	3.197	3.758	396	2.803

6. Evolución de la cotización de la acción (en pesos) (1)

	2015	2014	2013	2012	2011
Enero	1,93	1,02	0,66	0,66	0,74
Febrero	2,47	1,03	0,56	0,72	0,71
Marzo	3,57	0,94	0,61	0,81	0,78
Abril	3,46	0,95	0,73	0,69	0,76
Mayo	3,02	1,13	0,61	0,59	0,73
Junio	3,01	1,04	0,49	0,63	0,82
Julio	3,40	1,04	0,50	0,63	0,76
Agosto	3,17	1,55	0,51	0,61	0,80
Septiembre	3,19	1,97	0,61	0,62	0,62
Octubre	3,42	1,88	0,70	0,5	0,64
Noviembre	3,59	1,82	0,79	0,40	0,58
Diciembre	3,58	1,84	0,92	0,55	0,59

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

Ignacio Noel
Presidente