

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 2do. trimestre de 2018

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4°, 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 30 de junio de 2018.

1. Evolución y actividad de la sociedad (*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. arrojó al cierre del segundo trimestre de 2018 una ganancia integral total de \$2.347,6 millones generada, principalmente, por la venta de la participación en CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel). En el mismo período del año anterior, el resultado había sido una pérdida integral de \$135,4 millones.

Las ventas consolidadas del holding alcanzaron al cierre del segundo trimestre de 2018 un total de \$1.346,4 millones, lo que representa un incremento del 33,4% respecto del mismo período del año anterior, ambos períodos, sin tener en cuenta las correspondientes a Metrotel.

Con fecha 8 de mayo de 2018, se ha formalizado la transferencia de la totalidad de las acciones de Metrotel a los Compradores Riverwood y Blackstone, habiéndose cumplido todas las condiciones precedentes de cierre previstas contractualmente.

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.

En lo referente al negocio de construcción, SCP cuenta con la titularidad del 100% de Canteras Cerro Negro SA. (Cerro Negro), 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 semestre del año 2018, las ventas consolidadas de Cerro Negro alcanzaron un total de \$ 1.197,3 millones en comparación con los \$ 858,6 millones facturados en igual período del año anterior lo que representa un incremento del 39,5% debido al incremento en el nivel de actividad de la construcción privada que ha impactado positivamente en las operaciones de Cerro Negro.

Al cierre del semestre el resultado arrojó una ganancia de \$ 53,5 millones, en comparación con la pérdida de \$ 119,7 millones del mismo período del año anterior, generado principalmente por una menor pérdida operativa de \$ 83,4 millones (-57,5%) con motivo que en el semestre se pusieron en funcionamiento las líneas de producción cuyas inversiones se iniciaron en el año 2017, logrando un aumento de la producción y una mejor absorción de los costos fijos. Adicionalmente se generó una ganancia financiera, generada por la variación en la diferencia de cambio, producto de una posición activa en moneda extranjera.

	30-06-2018 (6 meses)	30-06-2017 (6 meses)	30-06-2018 (3 meses)	30-06-2017 (3 meses)
Resultado Neto – Ganancia (Pérdida)	53,5	(119,7)	114,2	(70,8)
EBIT - Pérdida	(61,6)	(145,0)	(29,6)	(70,4)
EBITDA – Pérdida	(24,9)	(119,4)	(7,6)	(57,6)
EBITDA sin gastos de restructuración - Ganancia (Pérdida)	0,3	(85,4)	11,6	(45,3)

Al 30 de junio de 2018, Cerro Negro completó la primera fase del plan de inversiones que le permitió modernizar las plantas productivas para lograr una mayor eficiencia en la producción y una mejora en la calidad y diseño de los productos. Esto se vio reflejado en los resultados de Cerro Negro que presenta un EBITDA (sin gastos de restructuración) al 30 de junio de 2018 de 0,3 millones, mientras que había sido negativo de 85,4 millones al 30 de junio de 2017. Las mismas cifras considerando solo el segundo trimestre de cada año fueron de una ganancia de 11,6 millones contra una pérdida de 45,3 millones del año anterior.

Pese a un excelente desempeño operativo, CGC ha cerrado el segundo trimestre de 2018 con una pérdida integral total de \$ 1.270,7 millones. El impacto en SCP fue una pérdida de \$ 231,4 millones dado que se reconocieron las pérdidas hasta cubrir la totalidad de la inversión. En el mismo período del año anterior la pérdida fue de \$ 355,2 de acuerdo a la valuación por el método de la variación proporcional patrimonial. El resultado fue ocasionado por la devaluación del peso argentino frente al dólar, lo que ha generado una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas de \$ 3.034 millones en el trimestre. La cotización del dólar pasó de \$ 20,15 por dólar al 31 de marzo de 2018 a \$28,85 por dólar al 30 de junio de 2018 e impactó fuertemente sobre la deuda financiera en moneda extranjera que al 30 de junio de 2018, asciende a US\$ 465 millones.

El EBITDA ajustado correspondiente a los 3 meses del segundo trimestre del año 2018, ascendió a \$ 1.803,6 millones, lo que representa un aumento de \$ 1.650,5 millones respecto al segundo trimestre del año 2017. Este incremento fue generado por la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos y en un incremento del 57% de la producción de Gas. Cabe destacar que el EBITDA ajustado del semestre finalizado el 30 de junio de 2018 asciende a \$ 2.699,2 millones.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2018 fue de 464 Mm³ equivalentes, con un incremento de 145 Mm³ (46%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Con fecha 1 de agosto de 2018, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. aprobó la distribución de dividendos por \$ 123,3 millones, equivalentes a USD 4,5 millones, de los cuales USD 1,35 millones le corresponden a la Sociedad. Dicho importe será utilizado para cancelar préstamos financieros corrientes en moneda extranjera de la sociedad.

En lo que respecta a Entretenimiento, Parque de la Costa S.A. ha alcanzado una facturación acumulada del segundo trimestre de \$ 145,2 millones lo que representa una disminución del 3,7% respecto de las ventas registradas en el mismo período del año 2017 principalmente por el mal tiempo producido durante el trimestre, en coincidencia con el mundial de fútbol y la

caída en el nivel de actividad económica. Es así, que el total de visitantes durante el segundo trimestre descendió a 95.300 visitantes (mientras que en el año anterior fue de 144.200). El acumulado de los seis meses pasó de 404.200 visitantes en 2017 a 311.900 durante el presente año. En lo que respecta al ingreso promedio por visitante, el mismo ascendió a un 24% 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.

Por otro lado, durante el mes de mayo pasado, la Sociedad ha recibido de parte del Sr. Ignacio Noel una oferta de Acuerdo Marco que incluye una opción de compra de la totalidad de sus tenencias accionarias (directas e indirectas) en Morixe Hermanos S.A. (participación del 73,44%), Sierras de Mazán S.A. (participación del 100%) y Alimentos Modernos S.A. (participación del 68,52%). Las empresas incluidas en esta opción de compra tienen un Patrimonio Neto de \$ 1.283 millones y ventas anuales por \$ 1.302 millones según sus últimos estados contables emitidos.

En el caso en que la Sociedad ejerza la opción de compra, el precio base de referencia es de US\$ 44,3 millones, y deberá dar cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 87 y siguientes de la Ley de Mercado de Capitales y la Sección II, Capítulo II, Título III de las normas de la CNV. La Sociedad solicitará dos valuaciones independientes de cada una de las Sociedades. El pago podrá efectivizarse en un plazo de hasta 5 años, sin embargo el vendedor no está obligado a vender las tenencias accionarias en el supuesto que la Sociedad ofertara un precio de adquisición inferior al precio base.

Cabe recordar que SCP, teniendo en cuenta que la economía argentina históricamente ha transitado por períodos de sobrevaluación o subvaluación de su moneda respecto del dólar, ha trazado una estrategia de focalizar sus actividades en forma balanceada entre sectores transables (generadores de dólares, expuestos principalmente al mercado internacional) y sectores no transables (generadores de pesos, expuestos principalmente a la economía argentina).

Esta transacción, en el caso de efectivizarse la opción de compra, permitirá a SCP participar en el negocio de agroindustria y alimentos. Las empresas objeto de la transacción cuentan con plantas industriales de tecnología moderna, comercializan sus productos en el mercado interno y exportan sus productos a Brasil, Estados Unidos, Europa y otros países de Latinoamérica. En todos los casos se trata de cadenas de valor (trigo, olivícola, papa) en las que Argentina cuenta con una fuerte posición competitiva, ventajas agronómicas y climáticas, por tratarse de productos con un mercado regional en crecimiento y abastecido principalmente por importaciones.

Con fecha 14 de junio de 2018, la Sociedad acordó la compra del (i) cincuenta por ciento (50%) del paquete accionario de Destilería Argentina de Petróleo S.A. ("DAPSA"); (ii) 2,5% de las acciones de la subsidiaria de DAPSA, Galposur S.A. ("Galposur"); (iii) 2,105% de las acciones de Compañía Petrolera, Refinadora, Comercializadora y Distribuidora del Plata S.A. ("Petrolera del Plata") a Moltta Consultoría e MarketingS.A. ("Moltta"); y (iv) 50% de las

acciones de Central Eléctrica Sarandí S.A. ("CELSA") a los accionistas de Moltta, habiendo las partes suscripto toda la documentación contractual conducente al efecto.

El precio de compra ascendió a la suma total de U\$S 15,5 millones pagadero en la fecha de cierre. Debido a la proximidad de esta operación con el cierre del periodo, la Sociedad se encuentra en el proceso de evaluación de la información necesaria para determinar el valor razonable de los activos transferidos y los pasivos incurridos o asumidos al momento de la adquisición y, consecuentemente, el reconocimiento de un activo por valor llave o un resultado ganancia por una compra ventajosa, en caso de corresponder. Por lo tanto, al 30 de junio de 2018 la Sociedad ha registrado dicha compra de acciones de manera provisional a un costo total de adquisición de \$ 437,9 millones.

La inversión en DAPSA permitirá a SCP participar en la distribución de combustibles y en el desarrollo de negocios afines a la estrategia de crecer en actividades con una alta correlación con el ciclo económico argentino. Asimismo, DAPSA produce lubricantes, grasas y asfaltos, productos que presentan buenas perspectivas de crecimiento en nuestro país.

Con fecha 3 de julio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó la adquisición de acciones propias, debido a considerar que existe una notable diferencia entre el valor razonable de los activos de la Sociedad y su correlación con el precio de cotización de las acciones en el mercado, el cual no refleja el valor de los activos subyacentes ni la realidad económica que tienen los mismos en la actualidad, resultando ello en desmedro de los intereses de los accionistas.

Las condiciones de la adquisición son i) un monto máximo a invertir de hasta \$ 600 millones, ii) un porcentaje máximo sobre el capital social que será objeto de la adquisición de hasta un 10% del capital social en circulación al momento de la adquisición de las acciones, iii) un límite diario para operaciones en el mercado de hasta el 25% del volumen promedio de transacciones diarias para la acción, considerando para ello los 90 días hábiles de cotización anteriores, iv) un precio a pagar por las acciones de hasta un máximo de \$ 4,50 por acción, y v) el plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo dentro de los 180 días corridos, contados a partir del día hábil siguiente a la fecha de publicación de la compra en los medios de comunicación al mercado, sujeto a renovación o extensión del plazo.

Al cierre del 8 de Agosto de 2018, SCP ha comprado valor nominal \$ 13.492.920 de sus propias acciones en el marco del programa de recompra invirtiendo un total de \$ 53.382.613.

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)	2T 2018	2T 2017	2T 2016	2T 2015	2T 2014
Construcción	1.197,26	858,5	515,4	-	-
Energía (1)	1.560,22	642,8	557,4	287,3	128,0
Telecomunicaciones (2)	-	-	288,3	151,1	56,6
Entretenimiento	145,20	150,8	120,1	105,2	56,7
Otros	3,94	-	0,2	3,6	0,1
SCP	2.906,62	1.652,1	1.481,4	547,2	241,4

EBITDA (a la participación de SCP)	2T 2018	2T 2017	2T 2016	2T 2015	2T 2014
Construcción	(18,6)	(111,4)	(17,6)	-	-
Energía *	503,9	60,5	232,5	61,6	14,4
Telecomunicaciones	-	-	107,6	44,4	19,3
Entretenimiento	(17,9)	(0,5)	2,8	12,2	4,1
Otras	(27,2)	(40,9)	(22,9)	6,8	(4,2)
SCP	440,2	(92,3)	302,4	125,0	33,6

(1) Incluye el 30 % de las ventas y el EBITDA de Compañía General de Combustibles S.A.

(2) No se incluyen las ventas ni el EBITDA de CPS Comunicaciones S.A. por los períodos 2018 y 2017 dado que en los estados financieros de la Sociedad, las ventas de dicha compañía han sido excluidas de la consolidación por haberse vendido o estar disponible para la venta, respectivamente.

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron un 0,3% sobre el total de los activos, muy por debajo del límite máximo del 0.8% que ha establecido el directorio.

2. Reseña sobre las actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas (*)

A los efectos de comentar la evolución de los distintos negocios en los que interviene SCP, se han agrupado los mismos en las siguientes áreas: 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 Olavarriá, 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 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 acumulados al cierre del segundo trimestre de 2018 comparados con el mismo período del año anterior son los siguientes:

Concepto (acumulado del semestre)	2T2018	2T2017	Variación %
Producción pisos y revestimientos (en millones de m ²)	6,9	6,7	3%
Producción de tejas (en millones de unidades)	2,7	1,5	80%
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	2,0	1,8	14%
Producción de ladrillos (en miles de tn)	126,8	110,5	15%

El aumento de los volúmenes de producción obedece a las paradas realizadas en los hornos de planta, durante en el período anterior, 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%)

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 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.

PDC tuvo una afluencia de público durante el segundo trimestre, consistente en 95.300 visitantes, cifra menor al mismo período del 2017 (144.200 visitantes). En 2017, hubo más días de operación (32 vs 29) y mejor clima que este año. En 2018 se registró el efecto producido por el Mundial de Fútbol, que con presentaciones de la selección Argentina, tanto el Sábado 16/6 como el Sábado 30/6, produjo una cantidad de visitantes muy distinta y menor a la habitual. En general tanto Abril como Junio registraron cifras de visitantes inferiores a las del año pasado (la mitad en cada caso), mientras que en Mayo se advierte una paridad, con leve ventaja para 2018.

El acumulado de los seis meses del año, alcanzó los 311.900 visitantes, en comparación con los 404.200 del primer semestre del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del semestre registro un incremento alrededor del 24% respecto del mismo período del 2017.

Las ventas acumuladas del primer semestre del año, alcanzaron un importe de \$145,2 millones lo que representó una leve disminución del 3% respecto del mismo período del año anterior (\$ 150,8 millones).

CONCEPTO	2T2018	2T2017	2T2016	2T2015	2T2014
Visitantes (*)	95.300	144.200	74.200	112.700	125.200
Percap (\$) (*)	472	380	397	288	203

(*) 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 2do trimestre de 2018 acusó una disminución del 11% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2017, con un registro de 856 m3 por día.

CONCEPTO	2T2018	2T2017	2T2016	2T2015	2T2014
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	856	964	1.116	1.241	568
Gas (Miles de m3/día)	4.248	2.543	2.633	2.469	898

La producción de gas (4.248 miles de m3 diarios) incrementó un 67% respecto de la registrada en igual período de 2017 (2.543 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	2T2018	2T2017	2T2016	2T2015	2T2014
Transp. de gas (MMm3)	6.413	5.915	6.326	6.214	5.850
TGN (MM m3)	6.389	5.790	6.222	6.123	5.850
Gasandes MM m3)	23	124	103	19	-
TGM (MM m3)	1	1	1	72	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el segundo trimestre de 2018 alcanzó 6.413 millones de metros cúbicos, un 8,4% por encima respecto de igual período de 2017.

Con fecha 5 de abril de 2018 CGC ha cobrado los dividendos de las compañías asociadas Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por \$ 26,4 y \$ 24,6 millones respectivamente.

Con fecha 12 de abril de 2018 CGC ha cobrado los dividendos de la compañía asociada Transportadora de Gas del Mercosur S.A. por miles de \$ 125,7 millones.

Con fecha 26 de abril de 2018 CGC ha cobrado los dividendos de la compañía asociada Transportadora de Gas del Norte S.A. por \$ 0,17 millones.

OTRAS ACTIVIDADES



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.

3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.06.2018 (*)

Sociedad Comercial del Plata S.A. arrojó al cierre del segundo trimestre de 2018 una ganancia integral total de \$2.347,6 millones generada, principalmente, por la venta de la participación en CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel). En el mismo período del año anterior, el resultado había sido una pérdida integral de \$135,4 millones.

El activo consolidado ascendió a \$7.054,8 millones en tanto que el pasivo totalizó \$3.075,2 millones, determinando un patrimonio neto de \$3.979,6 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$1.346,4 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2017 (\$1.009,3 millones) sin incluir las de Metrotel, lo que representó un incremento del 33,4%. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$297,9 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$283,8 millones generados principalmente por la participación en Compañía General de Combustibles S.A. Esta compañía sufrió la fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar ocurrida en el trimestre, lo que le ha generado en el segundo trimestre, una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas, por \$ 3.034 millones.

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 ganancia de \$536,3 millones, derivada principalmente de diferencias de cambio positivas producidas por suba del tipo de cambio oficial sobre los activos. El efecto del impuesto a las ganancias fue de 1.069,3 millones, por lo que el resultado del período representa una ganancia neta de \$ 2.344,8 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios al extranjero representado por una ganancia de \$2,8 millones, la ganancia integral total al 30 de junio de 2018 ascendió a \$ 2.347,6 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.583,1 millones y un patrimonio neto de \$ 3.979,6 millones lo que arroja un valor de libros de \$2,51 por acción frente a un valor de cotización de \$3,20 al cierre de junio de 2018.

4. Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 (en miles de \$)

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Activo no corriente	3.486.736	2.686.549	2.598.925	1.622.542	959.052
Activo corriente	3.568.083	1.161.629	934.763	331.950	308.293
Total Activo	7.054.819	3.848.178	3.533.688	1.954.492	1.267.345
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	3.979.110	1.667.410	1.410.925	1.231.170	872.051
Participaciones no controladoras	516	515	260.849	13.194	5.935
Total Patrimonio	3.979.626	1.667.925	1.671.774	1.244.364	877.986
Pasivo no corriente	988.445	871.406	932.374	446.915	200.298
Pasivo corriente	2.086.748	1.308.847	929.540	263.213	189.061
Total Pasivo	3.075.193	2.180.253	1.861.914	710.128	389.359
Total del Patrimonio y Pasivo	7.054.819	3.848.178	3.533.688	1.954.492	1.267.345

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 (en miles de \$)

Operaciones que continúan:	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
(Pérdida) ganancia operativa	(113.307)	(174.812)	12.195	43.315	19.285
Resultado de inversiones permanentes	(283.785)	(109.461)	22.440	179.491	6.565
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	3.668	217	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos	2.278	5.311	(17.788)	5.329	1.884
Resultados financieros netos	530.349	(41.220)	(70.126)	545	47.228
Impuestos	(88.501)	78.332	(5.700)	(28.710)	(9.864)
Ganancia (perdida) neta del período de operaciones que continúan	50.702	(241.633)	(58.979)	199.970	65.098

Operaciones discontinuas:

Resultado por venta de inveriomnes permanentes	3.274.854	159.046			
Impuesto a las ganancias	(980.755)	(55.621)			
Ganancia neta del período de operaciones discontinuas	2.294.099	103.425			

Otros Resultados integrales:

Conversión de negocios del extranjero	2.786	2.768	4.506	2.087	1.475
Ganancia (Perdida) integral total del período	2.347.587	(135.440)	(54.473)	202.057	66.573

Ganancia (pérdida) integral total atribuible a:

Propietarios de la controladora	2.347.606	(116.208)	(21.411)	202.034	65.483
Participaciones no controladoras	(20)	(19.232)	(33.062)	23	1.090
	2.347.586	(135.440)	(54.473)	202.057	66.573

Liquidez (1)	1,71	0,89	1,01	1,26	1,63
Solvencia (2)	1,29	0,77	0,90	1,75	2,25
Inmovilización del capital (3)	0,49	0,70	0,74	0,83	0,76

(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 PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015, Y 2014 (en miles de \$)

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(63.677)	26.823	30.455	52.524	24.901
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	1.875.306	(49.320)	(45.702)	(47.841)	(21.411)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(58.101)	18.894	(22.151)	(252)	(1.100)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	1.753.528	(3.603)	(37.398)	4.431	2.390

5. Perspectiva para los próximos trimestres (*)

Como ha sido informado en la Memoria del último ejercicio, el directorio de SCP ha trazado una estrategia de crecimiento basada en el incremento de sus inversiones en dos grandes sectores de la economía: sectores transables (con mayor vinculación a la exportación y generación de divisas, tales como agroindustria y alimentos) y sectores no transables (vinculados estrechamente a la evolución de la economía local). 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) (*)

	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	4,03	3,73	3,26	3,46	0,95
Mayo	3,89	3,40	2,82	3,02	1,13
Junio	3,20	3,20	2,93	3,01	1,04
Julio	4,06	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, 9 de agosto 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 9 de agosto 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