

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 3er. 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 contables cerrados el 30 de septiembre de 2015.

1. Evolución y actividad de la Sociedad

Tal como informamos oportunamente el 14 de octubre, hemos adquirido el 55% del capital social de Pranay Inversora S.A., quien adquirió a su vez el 100% de ciertas empresas de materiales de construcción que hoy conforman el grupo más importante del mercado en la Argentina: Canteras Cerro Negro S.A., LOSA Ladrillos Olavarría S.A.I.C, Cormela S.A.I.I.F, Superglass S.A. y Arcillas Mediterráneas S.A por un total de \$ 150 millones, que se utilizaron para cancelar la deuda bancaria local que tenían las empresas. Estos nuevos activos nos permitirán aumentar los ingresos por ventas consolidados en un 70%, dado que este año tendrán en conjunto una facturación proyectada de \$1.500 millones.

Estamos seguros de que el sector de la construcción será uno de los pilares del desarrollo argentino en los próximos años, a partir de una reducción de la tasa de inflación y un consecuente aumento del crédito hipotecario, que en el país es casi insignificante en relación al PBI, comparado con otros países de la región como Brasil o Chile. El grupo Construya, que integramos con Cerro Negro y agrupa a las empresas líderes de materiales para la construcción, registró una significativa recuperación de las expectativas de las empresas miembro referidas a los próximos doce meses.

Desde el punto de vista de la administración del portafolio de activos, esta adquisición es consistente con nuestro perfil balanceado entre los sectores transable y no transable de la economía y posiciona a SCP como un vehículo ideal para invertir en el futuro de la Argentina. Nuestras previsiones indican que con una inversión de \$100 millones para ampliar la capacidad de producción, especialmente en líneas como las de ladrillo térmico, que por los beneficios que trae en términos ambientales tienen una demanda creciente en el mercado, podremos pasar de un EBITDA de \$80 a \$250 millones en 2017. Tenemos reservas propias de arcilla por unos 250 años, el potencial es ilimitado.

Algunos números de las empresas que hemos adquirido:

- Canteras Cerro Negro S.A.: es el tercer productor de cerámicos del país, en el 2014 facturó \$812 millones, cuenta con una capacidad de producción de pisos y revestimientos de 15,5 millones de m² por año y una capacidad instalada de fabricación de tejas de 44 millones de unidades/año.



- LOSA Ladrillos Olavarria S.A.I.C: tuvo una facturación en el 2014 de \$164,3 millones y cuenta con una capacidad de producción de 108.000 toneladas por año de ladrillos de arcilla y de 960.000 m² de pisos por año.
- Cormela S.A.I.I.F: obtuvo ventas en el 2014 por \$146,3 millones y posee una planta con una capacidad de producción de 210.000 toneladas de ladrillos de arcilla.
- Superglass S.A: principal fabricante de vidrios para construcción (templado, laminado, doble vidrio, etc.), facturó \$95,3 millones en el 2014 y tiene una capacidad de producción por año de 120.000 m² de vidrio templado, 180.000 m² de Laminado y 80.000 metros cuadrados de DGU (vidrios doble pared).

2. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.09.2015

SCP registró al cierre del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 una ganancia integral total de \$ 200,6 millones, que comparada con la ganancia registrada durante el mismo período del ejercicio anterior de \$119,9 millones, representa un aumento de 67%. Este crecimiento obedece a los resultados provenientes de inversiones permanentes en sociedades, registrados principalmente durante los dos primeros trimestres del ejercicio 2015. Cabe destacar, que durante el presente 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.

El activo consolidado ascendió a \$2.009,1 millones en tanto que el pasivo consolidado totalizó \$766,2 millones, determinando un patrimonio de \$1.242,9 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$1.220,6 millones, superiores a las registradas en el tercer trimestre de 2014 (\$960,9 millones) lo que representó un incremento del 27%. Si bien las ventas provenientes de los rubros entretenimiento y comunicaciones se han incrementado significativamente, dicho aumento se vio atenuado por la disminución experimentada en el volumen de ventas de Destilería Argentina de Petróleo S.A. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$203,1 millones, generando un EBITDA positivo de \$98,4 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$39,2 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$167,7 millones.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron una ganancia neta de \$5 millones, provenientes de diferencias de cambio, intereses y resultados por tenencia. Por último, se incluye el efecto del impuesto a las ganancias por \$34,2 y los resultados integrales por \$2,9 millones.

Las empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son Destilería Argentina de Petróleo S.A. y Delta del Plata S.A. Por otra parte, Trilenium S.A. se ha definido como activo destinado a su venta y se ha registrado dentro del rubro activos corrientes mantenidos para la venta. SCP acordó su venta por un valor establecido en 10.318.300 títulos Bonar X, por lo que el resultado que generaría la concreción de la venta pendiente de autorización, ascendería al 30 de septiembre de 2015 a una ganancia de \$116,6 millones.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.360 millones y un patrimonio de \$1.242,9 millones, lo que arroja un valor de libros de \$0,91 por acción frente a un valor de cotización de \$3,19 al 30.09.2015.

Los gastos del Holding totalizaron un total de 0,6% sobre los activos bajo administración, muy por debajo del objetivo propuesta 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, Agroindustria, Entretenimiento y Otras Actividades.

ENERGÍA

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



La producción de petróleo durante el tercer trimestre de 2015 aumentó 132% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2014 con un registro de 1.243 metros cúbicos por día (536 m³ por día en 2014). Por su parte, la producción de gas alcanzó 2.369 miles de metros cúbicos diarios, lo que representó un incremento del 139% respecto de la registrada en igual período de 2014 (992 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 | 3T2015 | 3T2014 | 3T2013 | 3T2012 | 3T2011 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PRODUCCIÓN | | | | | |
| Crudo (M3/día) | 1.243 | 536 | 619 | 589 | 674 |
| Gas (Miles de m ³ /día) | 2.369 | 992 | 1.074 | 1.449 | 1.544 |

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 | 3T2015 | 3T2014 | 3T2013 | 3T2012 | 3T2011 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Transp. de gas (MMm ³) | 6.085 | 5.958 | 5.662 | 5.582 | 4.978 |
| TGN (MM m ³) | 6.068 | 5.958 | 5.651 | 5.571 | 4.953 |
| Gasandes MM m ³) | 16 | 0 | 11 | 11 | 25 |
| TGM (MM m ³) | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |

El volumen de gas transportado por estas empresas en el tercer trimestre de 2015 alcanzó los 6.085 millones de metros cúbicos, un 2,1% por encima de igual período de 2014.

Durante el trimestre, CGC ha descubierto un nuevo yacimiento de gas en la Cuenca Austral de la provincia de Santa Cruz. El pozo exploratorio Morena Sur ha ensayado un caudal inicial de aproximadamente 100.000 m³ por día. Se estima que el nuevo descubrimiento podría aumentar en un rango de 40 a 50 BCF las reservas de gas de CGC en la Cuenca Austral.

El yacimiento se encuentra ubicado en la concesión Santa Cruz I y es el primer descubrimiento exploratorio de CGC desde abril de este año, cuando la compañía tomó posesión de las áreas que adquiriera a Petrobras Argentina, tal como fue informado oportunamente.

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



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

Destilería Argentina de Petróleo S.A. (DAPSA) se dedica al procesamiento de petróleo crudo, comercialización de combustibles, lubricantes, grasas, asfaltos y otros productos para la industria, así como también la prestación de los siguientes servicios: almacenaje de combustibles, de muelle y otros.

Durante el periodo de nueve meses bajo análisis, DAPSA alcanzó un volumen de ventas de 211.500 M3 de productos, lo que representó una disminución del 8% respecto del mismo período del año anterior (228.750 m³).

De dicho volumen, 156.400 M3 correspondieron a la unidad de negocios de Comercialización de Combustibles (178.000 m³ a junio 2014), mientras que 55.000 m³ correspondieron a las unidades de negocio del complejo industrial Lubricantes, Grasas, Asfaltos y Refinería, lo que representa un incremento del 8% respecto del volumen registrado en el año anterior (50.800 m³).

La variación en el volumen comercializado obedece principalmente a una menor comercialización de combustibles líquidos por 21.550 m³, que alcanza a una disminución del 13% respecto del mismo período del año anterior, debido a dos factores: por un lado el registrado a mediados de Enero del 2014 respecto de la corrección del tipo de cambio \$/U\$S que generó una devaluación de nuestra moneda del orden del 24%, y por el otro, un incidente registrado en Cerro Divisadero en Marzo del 2014, que afectó a nuestro proveedor de suministro YPF, dejando fuera de servicio algunos de sus tanques e instalaciones.

A nivel detallado de las restantes unidades de negocio y en particular respecto de las industriales, tenemos una variación positiva interanual del 9% y del 14%, de las plantas Refinería y Asfaltos respectivamente, en modalidad de fazón a terceros de crudo liviano y elaboración de asfaltos modificados y emulsiones, mientras que las

Cef

plantas de lubricantes, grasas, especialidades que operaron al mismo nivel de volumen que el año anterior, y por su parte el segmento de retail despachó respecto al 2014, un 15% adicional, tanto de GNC como de combustibles líquidos.

Por último, el Servicio de Almacenaje a terceros para el período bajo análisis de nueve meses, alcanzó un importe de \$ 101 millones, un 17% superior al registrado al cierre de junio 2014, principalmente debido a la corrección de las tarifas por la aplicación del tipo de cambio. Con respecto al volumen de operación, el mismo se ha mantenido en niveles similares al período anterior.

El aporte total de Ingresos de facturación ascendió a \$ 1.624 millones, y representó un 11% de incremento con relación al mismo período del año anterior. Si bien la variación de precios interanual ascendió al 25% para esta unidad de negocios, dicho incremento se vio afectado por el menor volumen de combustibles comercializado.

| Concepto | 9M2015 | 9M2014 | 9M2013 | 9M2012 | 9M2011 |
|-------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Venta comb. (m3) | 156.403 | 177.950 | 160.972 | 196.458 | 258.766 |
| Venta comb (\$MM) | 1.388.188 | 1.267.369 | 793.971 | 689.312 | 494.614 |
| Almacenaje (\$MM) | 100.929 | 86.092 | 59.298 | 52.102 | 45.135 |

TELECOMUNICACIONES

CPS Comunicaciones S.A - CPS (SCP 100%)

metrotel

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 2.200 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 de los primeros nueve meses del año, la facturación alcanzó una cifra de \$ 238,5 millones lo que representó un incremento del 36% respecto de los \$175 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte el EBITDA de los primeros nueve meses del año fue de \$ 71 millones, lo que comparado con igual período del año anterior (\$ 62 millones), representó un aumento del 15% (*) .

(09)

(*) Para este trimestre la estimación del EBITDA incorpora nuevos conceptos que impactan de manera negativa el total comparado con el período anterior.

| Concepto | 3T2015 | 3T2014 | 3T2013 | 3T2012 | 3T2011 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Clientes | 10.350 | 9.909 | 9.592 | 8.967 | 7.727 |
| Facturación (millones de \$) | 238.5 | 175 | 99.4 | 63.8 | 45.2 |

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 basado en la sustentabilidad y las buenas prácticas agrícolas e industriales.

Busca satisfacer en el mercado global la demanda de productos de alto valor agregado derivados de cultivos no tradicionales, 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, Brasil 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.

Durante el trimestre Omega Grains ha mantenido su estrategia de expansión de actividades de desarrollo en ambos hemisferios. Los cultivos en la Argentina continúan con la evolución prevista. Desde el punto de vista industrial, se completó la instalación de la planta de prensado que se utilizará para la estandarización de los subproductos. En el exterior, finalizada la cosecha, sólo resta esperar a la nueva campaña, que se definirá en noviembre.

ENTRETENIMIENTO

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized form of the letters "CON".

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



El Parque de la Costa 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 más de 19 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.

La concurrencia al Parque de la Costa durante los primeros nueve meses del año alcanzó los 636 mil visitantes, lo que permitió alcanzar la cifra del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante registró un incremento del 36% con respecto al mismo período del 2014.

En julio de 2015 se inauguró Tigre Center, un nuevo espacio cerrado en el Parque con pistas de bowling, batallas de láser, videojuegos y mesas de pool entre otros juegos. Con esta inauguración, Parque de la Costa complementa su oferta de entretenimiento para toda la familia. Tigre Center está ubicado en uno de los edificios linderos de Parque de la Costa, al que se puede acceder desde dentro del predio o bien hacerlo de manera independiente por la calle Bartolomé Mitre 2, de manera gratuita.

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.

Este nuevo emprendimiento sigue los estándares de calidad de los parques acuáticos de Estados Unidos y Europa y ha sido diseñado y es operado cumpliendo estrictamente con las normas de seguridad internacional.

| | 3T2015 | 3T2014 | 3T2013 | 3TS2012 | 3T2011 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Visitantes (*) | 636.000 | 639.000 | 717.000 | 794.000 | 714.000 |
| Percap (\$) (*) | 268 | 197 | 147 | 110 | 88 |

(*) No incluye Aquafan ni Tigre Center.

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. Situación concursal

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, Secretaría 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 30 de septiembre 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 Excmo. 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 pretenso acreedor con fecha 14 de julio de 2015. La Sociedad ha presentado recursos extraordinarios contra la referida resolución del Superior los que de ser finalmente rechazados significará que la Sociedad cancele 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.

6. Estados financieros

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011 (en miles de \$)

| | <u>30.09.15</u> | <u>30.09.14</u> | <u>30.09.13</u> | <u>30.09.12</u> | <u>30.09.11</u> |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Activo no corriente | 1.604.881 | 1.040.655 | 597.166 | 618.677 | 586.005 |
| Activo corriente | 404.265 | 331.856 | 467.067 | 450.257 | 265.909 |
| Total Activo | 2.009.146 | 1.372.511 | 1.064.233 | 1.068.934 | 851.914 |
| Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora | 1.230.255 | 926.394 | 776.904 | 629.774 | (1.373.565) |
| Participaciones no controladoras | 12.671 | 274 | 234 | 88 | 25 |
| Total Patrimonio | 1.242.926 | 926.668 | 777.138 | 629.862 | (1.373.540) |
| Pasivo no corriente | 445.437 | 216.178 | 163.114 | 224.735 | 234.627 |
| Pasivo corriente | 320.783 | 229.665 | 123.981 | 214.337 | 1.990.827 |
| Total Pasivo | 766.220 | 445.843 | 287.095 | 439.072 | 2.225.454 |
| Total del Patrimonio y Pasivo | 2.009.146 | 1.372.511 | 1.064.233 | 1.068.934 | 851.914 |

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)

| | <u>30.09.15</u> | <u>30.09.14</u> | <u>30.09.13</u> | <u>30.09.12</u> | <u>30.09.11</u> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Operaciones que continúan: | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) operativa | 59.216 | 45.860 | 4.363 | 41.722 | 9.464 |
| Resultado de inversiones permanentes | 167.670 | 19.266 | (819) | 455 | 138.070 |
| Otros ingresos (egresos) netos | 8.185 | 2.377 | (1.101) | (820) | 15.012 |
| Resultado neto por efecto concursal | - | - | - | 823.566 | (537.489) |
| Resultados financieros netos | (3.158) | 82.736 | 84.783 | 21.535 | (58.019) |
| Impuestos | (34.227) | (32.752) | (10.637) | (8.177) | (6.377) |
| Ganancia (Pérdida) por operaciones que continúan | 197.686 | 117.487 | 76.589 | 878.281 | (439.339) |
| Ganancia por operaciones discontinuas | - | - | 7.957 | - | - |
| Ganancia (Pérdida) neta del período | 197.686 | 117.487 | 84.546 | 878.281 | (439.339) |
| Otros Resultados integrales: | | | | | |
| Conversión de negocios del extranjero | 2.933 | 2.385 | 851 | 550 | 385 |
| Ganancia (Pérdida) integral total | 200.619 | 119.872 | 85.397 | 878.831 | (438.954) |
| Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a: | | | | | |
| Propietarios de la controladora | 201.119 | 119.826 | 85.357 | 878.790 | (438.951) |
| Participaciones no controladoras | (500) | 46 | 40 | 41 | (3) |
| 200.619 | 119.872 | 85.397 | 878.831 | (438.954) | |

INDICES

| | | | | | |
|--------------------------------|------|------|------|------|--------|
| Liquidez (1) | 1,26 | 1,44 | 3,77 | 2,10 | 0,13 |
| Solvencia (2) | 1,62 | 2,08 | 2,71 | 1,43 | (0,62) |
| Inmovilización del capital (3) | 0,80 | 0,76 | 0,56 | 0,58 | 0,69 |

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio Total / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del activo

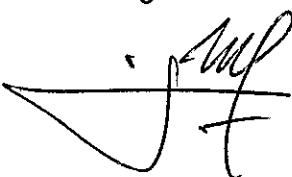
**SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSANDOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)**

| | 30.09.15 | 30.09.14 | 30.09.13 | 30.09.12 | 30.09.11 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación | 125.922 | 79.327 | 35.293 | 11.638 | 24.541 |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | (124.961) | (63.970) | 126.639 | 4.415 | (25.052) |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación | (2.382) | (328) | (11.478) | (15.538) | (3.424) |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | (1.421) | 15.029 | 150.454 | 515 | (3.935) |

7. 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 |

(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