

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 2do. 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 junio de 2015.

1. Evolución y actividad de la sociedad

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 junio 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 Excma. 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.

2. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.06.2015

SCP registró al cierre del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 una ganancia integral total de \$202 millones, que comparada con la ganancia registrada durante el mismo período del ejercicio anterior de \$66,6 millones, representa un aumento de 204%. Este crecimiento obedece, principalmente, al impulso de Compañía General de Combustibles, por la incorporación de las áreas adquiridas a Petrobras el 30 de marzo de 2015, que más que duplicaron la operación de la empresa en términos de reservas y producción.

El activo consolidado ascendió a \$1.954 millones en tanto que el pasivo consolidado totalizó \$710 millones, determinando un patrimonio de \$1.244 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$788,7 millones, superiores a las registradas en el segundo trimestre de 2014 (\$551,7 millones), lo que representó un incremento del 43%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$133,4 millones, generando un EBITDA positivo de \$63,3 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$20 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$179,5 millones.

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 definido como activo destinado para la venta dentro del rubro activo corriente.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron una ganancia neta de \$5,9 millones, provenientes de diferencias de cambio, intereses y resultados por tenencia.

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

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.359.919 miles y un patrimonio de \$1.244.364 miles, lo que arroja un valor de libros de \$0,9 por acción frente a un valor de cotización de \$3,10 al 30.06.2015.

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 2do trimestre de 2015 aumentó 70% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2014 con un registro de 568 metros cúbicos por día (568 m³ por día en 2014). La producción de gas alcanzó 1.644,2 miles de metros cúbicos diarios, lo que representó un incremento del 83% respecto de la registrada en igual período de 2014 (898 miles de metros cúbicos diarios). Los incrementos en la producción corresponden a la adquisición de los activos de PESA.

CONCEPTO	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012	2T2011
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	1.281	568	765	673	672
Gas (Miles de m ³ /día)	2.488	898	1.119	1.360	1.478

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	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012	2T2011
Transp. de gas (MMm3)	6.214	5.850	5.443	5.458	4.837
TGN (MM m3)	6.123	5.850	5.333	5.330	4.734
Gasandes MM m3)	19	-	113	128	103
TGM (MM m3)	72	-	-	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el 2do. trimestre de 2015 alcanzó los 6.214 millones de metros cúbicos, un 6,2% por encima de igual período de 2014.

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



DAPSA se dedica activamente a negocios relacionados con el petróleo, concentrándose principalmente en los segmentos de refinación de crudo, comercialización de derivados refinados y especialidades, blending y envasado de lubricantes y grasas, recepción, almacenaje y distribución de productos.

Durante el primer semestre de 2015, DAPSA alcanzó un volumen de ventas de 134.000 m3 de productos, lo que representó una disminución del 15% respecto del mismo período del año anterior (156.000 m3).

De dicho volumen, 97.000 M3 correspondieron a la unidad de negocios de Comercialización de Combustibles (121.500 m3 en 2014), mientras que 37.000 M3 correspondieron a las unidades de negocio del complejo industrial Lubricantes, Grasas, Asfaltos y Refinería, lo que representa un incremento del 7% respecto del volumen registrado en el año anterior (34.500 m3).

La variación en el volumen comercializado, obedece principalmente a una menor comercialización de combustibles líquidos por 25.500 m3, que alcanza a una disminución del 21% respecto del mismo período del año anterior, en virtud de haberse registrado dos factores: a) la corrección del tipo de cambio que tuvo lugar en enero del 2014 y que generó una devaluación de nuestra moneda del orden del 24% y b) el 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, DAPSA registra una variación positiva del 10% y del 9%, de las plantas Refinería y Asfaltos respectivamente, en modalidad de fasón a terceros de crudo liviano y elaboración de asfaltos modificados y emulsiones, mientras que las plantas de lubricantes, grasas y especialidades operaron al mismo nivel de volumen. 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 1º semestre del corriente año, alcanzó un importe de \$69 Millones, un 11% superior al registrado durante el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la corrección de las tarifas por la aplicación del tipo de cambio. El volumen de operación se ha mantenido en niveles similares al período anterior.

El aporte total de Ingresos de facturación ascendió a \$1.057 millones, lo que representa una disminución del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la baja en el volumen de combustibles comercializado.

Concepto	1S2015	1S2014	1S2013	1S2012	1S2011
Venta comb. (m3)	96.719	121.475	109.307	149.315	171.714
Venta comb (\$MM)	846.902	930.372	559.943	592.732	331.337
Almacenaje (\$MM)	69.064	62.304	40.455	36.923	32.046

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 2.200 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 del primer semestre del año, la facturación alcanzó una cifra de \$ 151,1 millones lo que representó un incremento del 35,64% respecto de los \$111,4 millones registrados en igual periodo del año anterior. Por su parte el EBITDA del primer semestre fue de \$ 44,4 millones, lo que comparado con igual periodo del año anterior (\$ 40,6 millones), representó un aumento del 9,4%.

Concepto	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012	2T2011
Clientes	10.219	9.911	8.200	8.568	77.000
Facturación (millones de \$)	151	111	63	41	29

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 continuado desplegando su estrategia de expansión de actividades de desarrollo en ambos hemisferios. Un punto fundamental es la formalización del pago de la segunda cuota por la adquisición de Clearskies Inc., propietaria de uno de los más importantes bancos de germoplasma de camelina. Conjuntamente con ello, se ha concluido la cosecha en el campo experimental de la compañía, donde se producen semillas certificadas y se desarrolla la próxima generación de híbridos. También se concluyó la cosecha en los lotes de desarrollo de España, donde la compañía apunta a establecer un nodo productivo.

Por su parte, en la Argentina, se ha continuado con las acciones de desarrollo de la especie en los planos agrícola e industrial. Esto implica, por un lado, el cumplimiento del plan de siembras de lotes experimentales y de producción previsto para el año, cuyo avance es acorde con lo esperable para esta altura de la campaña. Por otra parte, se encuentra muy avanzada la instalación de la planta piloto de prensado que se utilizará para la estandarización de los subproductos, cuya puesta en marcha se prevé para el próximo trimestre.

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%)



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 seis meses del año alcanzó los 365 mil visitantes, lo que permitió igualar la misma cifra respecto del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante durante el segundo trimestre registró un importante incremento, un 43% 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. En la primera temporada, que concluyó en abril, Aquafan recibió 83.000 visitantes con un ingreso promedio por visitante de \$286.

	1S2015	1S2014	1S2013	1S2012	1S2011
Visitantes (*)	365.000	365.000	460.000	448.000	439.000
Percap (\$) (*)	290	203	141	110	92

(*) 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. Perspectiva para los próximos trimestres

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto llevar adelante un proceso de desinversiones en activos no estratégicos y buscar oportunidades de inversión que permitan al Holding participar del crecimiento de la economía argentina de manera balanceada y diversificada. Como parte de ese plan, SCP adquirió en junio el control de Omega Grains, una empresa con una gran proyección de crecimiento, vinculado a la tendencia mundial creciente de una alimentación más saludable. El mercado del Omega 3, que se extrae de la Camelina, y que la compañía tiene sembrada en lotes de experimentación en la provincia de Buenos Aires, representa en el mundo aproximadamente unos U\$S 11.000 millones.

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.

5. Estados financieros

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

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>	<u>30.06.12</u>	<u>30.06.11</u>
Activo no corriente	1.622.542	959.052	588.043	630.974	444.485
Activo corriente	331.950	308.293	454.082	376.723	285.049
Total Activo	1.954.492	1.267.345	1.042.125	1.007.697	729.534
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.231.170	872.051	713.663	(1.403.796)	(1.411.025)
Participaciones no controladoras	13.194	5.935	201	63	(39)
Total Patrimonio	1.244.364	877.986	713.864	(1.403.733)	(1.411.064)
Pasivo no corriente	446.915	200.298	184.785	239.832	158.744
Pasivo corriente	263.213	189.061	143.476	2.171.598	1.981.854
Total Pasivo	710.128	389.359	328.261	2.411.430	2.140.598
Total del Patrimonio y Pasivo	1.954.492	1.267.345	1.042.125	1.007.697	729.534

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

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Ganancia operativa	43.315	19.285	4.782	24.345	3.514
Resultado de inversiones permanentes	179.491	6.565	6.484	455	138.070
Otros ingresos (egresos) netos	5.329	1.884	1.319	(1.581)	1.837
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	(87.291)	(522.375)
Resultados financieros netos	545	47.228	13.886	(13.127)	(29.276)
Impuestos	(28.710)	(9.864)	(4.742)	(6.111)	(4.629)
Ganancia (Pérdida) neta del período	199.970	65.098	21.729	(83.310)	(412.859)

Otros Resultados integrales:

Conversión de negocios del extranjero	2.087	1.475	394	304	225
Ganancia (Pérdida) integral total	202.057	66.573	22.123	(83.006)	(412.634)

Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a:

Propietarios de la controladora	202.034	65.483	22.116	(83.022)	(412.516)
Participaciones no controladoras	23	1.090	7	16	(118)
Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a:	202.057	66.573	22.123	(83.006)	(412.634)

INDICES

Liquidex (1)	1,26	1,63	3,16	0,17	0,14
Solvencia (2)	1,75	2,25	2,17	(0,58)	(0,66)
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,76	0,56	0,63	0,61

(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 DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	52.524	24.901	4.768	36.944	(1.379)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(47.841)	(21.411)	(9.835)	11.082	10.257
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(252)	(1.100)	38.507	(32.037)	(7.150)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	4.431	2.390	33.440	15.989	1.728

**6. Evolución de la cotización de la acción (por cada \$10 de valor nominal)
(en pesos) (1) (2)**

	2015	2014	2013	2012	2011
Enero	19,30	10,20	6,63	6,60	7,35
Febrero	24,70	10,30	5,60	7,20	7,10
Marzo	35,70	9,39	6,11	8,10	7,75
Abril	34,60	9,50	7,25	6,90	7,58
Mayo	30,15	11,30	6,08	5,90	7,29
Junio	30,10	10,40	4,90	6,30	8,15
Julio	-	10,40	5,00	6,30	7,59
Agosto	-	15,50	5,05	6,10	7,95
Septiembre	-	19,70	6,14	6,20	6,17
Octubre	-	18,80	7,00	5,09	6,40
Noviembre	-	18,20	7,97	4,05	5,80
Diciembre	-	18,40	9,15	5,52	5,90

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

(2) El 21/05/2010 la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, aprobó aumentar el capital social de 260.431 a 1.359.919.

Ignacio Noel
Presidente