



## Sociedad Comercial del Plata anuncia sus resultados del primer trimestre del 2015

### Reseña informativa 1er trimestre de 2015

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General Nro. 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

#### 2. Asamblea de accionistas del 30 de abril de 2015

Con posterioridad al cierre del trimestre, se celebró la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros temas, la Memoria y los Estados financieros consolidados e individuales al 31.12.2014. Asimismo, designó las siguientes autoridades:

Directores Titulares por dos años los Sres:  
Matías M. Brea  
Claudio M. Maulhardt

Síndicos Titulares por un año a los Sres:  
Esteban P. Villar  
Mariano De Apellaniz  
Blas Donnadío

Síndicos Suplentes por un año a los Sres:  
Adriana Rafaelli  
Jorge E. Buonamassa  
María Laura Donnadio

### **3. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.03.2015**

SCP registró al cierre del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 una ganancia integral total de \$48,9 millones, que comparada con la ganancia registrada durante el mismo período del ejercicio anterior de \$33 millones, representa un aumento del 48%. Este crecimiento obedece, principalmente, a la incorporación de los resultados de CPS Comunicaciones S.A., cuya adquisición se produjo a fines del primer trimestre del año 2014 y a los resultados de inversiones permanentes.

El activo consolidado ascendió a \$1.589,9 millones en tanto que el pasivo totalizó \$471,7 millones, determinando un patrimonio de \$1.118,2 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$458,2 millones, superiores a las registradas en el primer trimestre de 2014 (\$231 millones) lo que representó un incremento del 98%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$69,6 millones, generando un EBITDA positivo de \$46,4 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$10,4 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$28,9 millones.

Las empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son Destilería Argentina de Petróleo S.A. y Delta del Plata S.A. Por su parte, Trilenium S.A. se ha definido como activo destinado para la venta y se ha registrado dentro del rubro activo corriente.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron una ganancia neta de \$15,6 millones, provenientes de diferencias de cambio intereses y resultados por tenencia.

Por último, se incluyen 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 neto de \$1.118.200 miles, lo que arroja un valor de libros de \$0,8 por acción frente a un valor de cotización de \$3,6 al 31.03.2015.

### **4. 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, Entretenimiento y Otras Actividades.

#### **ENERGÍA**

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



La producción de petróleo durante el 1er. trimestre de 2015 accusó una disminución del 9%, respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2014, con un registro de 646 metros cúbicos por día.

La producción de gas (791 miles de metros cúbicos diarios) disminuyó un 14% respecto de la registrada en igual período de 2014 (917 miles de metros cúbicos diarios).

Se detallan a continuación los indicadores más relevantes del área:

CONCEPTO	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012	1T2011
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Crudo (M3/día)	646	713	811	781	749
Gas (Miles de m3/día)	791	917	1.135	1.412	1.333

Como fue informado oportunamente, el 31.03.2015 CGC cerró un acuerdo de compraventa con Petrobras Argentina S.A. (PESA) para el traspaso de la totalidad de las participaciones que la petrolera tenía hasta esa fecha en veintiseis áreas petrolíferas ubicadas en la Cuenca Austral de la provincia de Santa Cruz. El monto de la operación fue de USD 101 millones. Con las nuevas áreas, CGC produciría 25 mil BOE por día y pasaría a tener un total de 110 MM BOE de reservas.

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. (15,4%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%).

Concepto	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012	1T2011
Transp. de gas (MMm3)	6.075	5.820	4.368	5.076	4.618
TGN (MM m3)	5.963	5.793	4.341	5.064	4.580
Gasandes MM m3)	12	27	27	12	38
TGM (MM m3)	99	0	0	0	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el 1er. trimestre de 2015 fue de 6.075 millones de metros cúbicos, un 4% por encima del nivel alcanzado en 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. El 83% de su negocio se concentra en el segmento comercial y logístico del mercado mayorista de venta de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca, industria, empresas de transporte automotor de pasajeros y grandes consumidores. El 17% restante corresponde a la actividad industrial, como lo son los servicios petroleros de almacenaje de combustibles líquidos y la elaboración de lubricantes, grasas y asfaltos.

El total de combustibles vendidos en el trimestre en consideración ascendió a 77.866 m3, manteniéndose prácticamente en el mismo nivel en comparación con el volumen de 75.100 m3 registrado en igual período del año anterior. De este total, el rubro de reventa de Combustibles alcanzó los 57.777 m3, un 5% mayor al registrado en el mismo período del ejercicio anterior con 54.844 m3. De este volumen, un 80% fue destinado al segmento mayorista. Por su parte, la

facturación se ha incrementado en un 57% respecto del mismo período del año anterior, producto del incremento en el precio de venta de los combustibles que registraron las compañías petroleras, alcanzando la cifra de \$618 millones.

Respecto de los servicios de fabricación de Lubricantes, Grasas, Especialidades, Asfaltos, Refinería y Retail, alcanzaron un volumen comercializado de 20.089 m<sup>3</sup> el que fue un 13% superior al registrado durante el mismo período del año anterior.

Por su parte el Servicio de Almacenaje para el trimestre, alcanzó un importe de \$32 millones, un 33% superior al registrado durante el mismo período del año anterior, principalmente debido a la corrección de las tarifas debido al tipo de cambio aplicado.

Concepto		1T2015	1T2014	1T2013	1T2012	1T2011
Venta comb. (m <sup>3</sup> )		77.866	75.100	75.000	98.000	120.800
Venta comb (\$MM)		618	408	330	231	211
Almacenaje (\$MM)		32	30	24	19	15

## **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 del 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 rodeadas casi 900 manzanas lo que implica un alcance de 400.000 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 trimestre del año, la facturación alcanzó una cifra de \$ 72,2 millones lo que representó un incremento del 33,03% respecto de los \$54,8 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte el EBITDA del primer trimestre fue de \$ 21,7 millones, lo que comparado con igual período del año (\$ 18,2), representó un aumento del 19,23%.

Concepto	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012	1T2011
Clientes	10.102	9.848	9.357	8.404	7.564
Facturación (millones de \$)	72,2	54,8	29,3	19,7	13,6

## 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 de visitantes al Parque de la Costa durante el primer trimestre del corriente año alcanzó las 252.000 personas, lo que representó una aumento del 5% comparado a igual período del año anterior (240.000 personas). El ingreso promedio por visitante tuvo un incremento mucho más importante, un 43% con respecto al mismo período del 2014. Como es habitual en la temporada de verano, mantuvo abiertas sus puertas de martes a domingo a fin de permitir una mayor afluencia de público.

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.

	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012	1T2011
Visitantes	335.000 (*)	240.000	305.000	287.000	317.600
Percap (\$)	280 (*)	188	150	112	72

(\*) Incluye Aquafan.

### **Trilenium S.A. (SCP 50%)**



Con fecha 23 de enero de 2014, SCP acordó su venta por \$108,7 millones, equivalentes a un valor establecido en 10.318.300 títulos Bonar X (AA17). Adicionalmente, con fecha 26 de agosto de 2014, se realizó una adenda a la oferta irrevocable de venta, por la cual la compradora depositó en una cuenta comitente en el Banco Columbia los

mencionados títulos y la vendedora depositó 15.000.000 de acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto, representativas del 50% del capital de Trilenium S.A. Esta operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes. El resultado que generaría la concreción de la venta, pendiente de autorización, ascendería a \$92,6 millones según cotización de los títulos públicos Bonar X (AA17) al 31 de marzo de 2015

Asimismo, con fecha 26 de agosto de 2014, SCP efectuó un pago por la suma de 8 millones de pesos a Boldt S.A., acorde al convenio de renuncia de derechos y rescisión de acuerdo de accionistas celebrado con fecha 22 de enero de 2014; a partir del cual Boldt S.A. ha renunciado en forma irrevocable tanto al derecho de compra preferente como al derecho de acrecer en 1% el capital social de Trilenium S.A.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la inversión en Trilenium se ha definido como “Activo mantenido para la venta” y se ha registrado en el activo corriente, por lo que se ha procedido a su desconsolidación.

## **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.

### **5. 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 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.

SCP ha iniciado una nueva etapa a partir de la conclusión de su reestructuración de pasivos. Es nuestra intención 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.

### **6. Estados financieros**

#### **SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011 (en miles de \$)**

	<b><u>31.03.15</u></b>	<b><u>31.03.14</u></b>	<b><u>31.03.13</u></b>	<b><u>31.03.12</u></b>	<b><u>31.03.11</u></b>
Activo no corriente	1.248.996	950.391	601.060	634.016	581.213
Activo corriente	340.859	271.417	487.566	377.548	279.977
Total Activo	<b>1.589.855</b>	<b>1.221.808</b>	<b>1.088.626</b>	<b>1.011.564</b>	<b>861.190</b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.117.670	839.588	707.300	(1.350.145)	(1.303.192)
Participaciones no controladoras	530	4.799	236	65	-
Total Patrimonio	<b>1.118.200</b>	<b>844.387</b>	<b>707.536</b>	<b>(1.350.080)</b>	<b>(1.303.192)</b>
Pasivo no corriente	216.096	199.705	190.696	238.865	239.300
Pasivo corriente	255.559	177.716	190.394	2.122.779	1.925.082
Total Pasivo	<b>471.655</b>	<b>377.421</b>	<b>381.090</b>	<b>2.361.644</b>	<b>2.164.382</b>
Total del Patrimonio y Pasivo	<b>1.589.855</b>	<b>1.221.808</b>	<b>1.088.626</b>	<b>1.011.564</b>	<b>861.190</b>

**SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS  
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015,  
2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.03.12</b>	<b>31.03.11</b>
Ganancia (Pérdida) operativa	35.923	(2.052)	12.564	12.212	7.075
Resultado de inversiones permanentes	28.949	3.304	-	266	132.910
Otros ingresos (egresos) netos	3.515	1.109	(4.032)	(1.295)	421
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	(43.337)	(471.097)
Resultados financieros netos	12.064	25.502	14.316	3.864	(36.825)
Impuestos	(32.731)	54	(7.334)	(1.168)	(1.290)
<b>Ganancia (Pérdida) neta del período</b>	<b>47.720</b>	<b>27.917</b>	<b>15.514</b>	<b>(29.458)</b>	<b>(368.806)</b>

**Otros Resultados integrales:**

Conversión de negocios del extranjero	1.147	5.057	281	105	127
<b>Ganancia (Pérdida) integral total</b>	<b>48.867</b>	<b>32.974</b>	<b>15.795</b>	<b>(29.353)</b>	<b>(368.679)</b>

**Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a:**

Propietarios de la controladora	48.824	33.020	15.753	(29.371)	(368.638)
Participaciones no controladoras	43	(46)	42	18	(41)
<b>Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a:</b>	<b>48.867</b>	<b>32.974</b>	<b>15.795</b>	<b>(29.353)</b>	<b>(368.679)</b>

**INDICES**

Liquidez (1)	1,33	1,53	2,56	0,18	0,30
Solvencia (2)	2,37	2,24	1,86	(0,57)	(0,60)
Inmovilización del capital (3)	0,79	0,78	0,55	0,63	0,33

(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 TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011 (en miles de \$)**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.03.12</b>	<b>31.03.11</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	50.785	23.239	18.051	15.060	23.855
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(45.723)	(11.452)	(2.205)	(5.986)	(11.177)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(6.826)	(4.674)	6.883	(8.955)	(12.238)
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1.764)</b>	<b>7.113</b>	<b>22.729</b>	<b>119</b>	<b>440</b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Enero	19,3	10,20	6,63	6,60	7,35
Febrero	24,7	10,30	5,60	7,20	7,10
Marzo	35,7	9,39	6,11	8,10	7,75
Abril	-	9,50	7,25	6,90	7,58
Mayo	-	11,30	6,08	5,90	7,29
Junio	-	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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015

Ignacio Noel  
Presidente