

# **Sociedad Comercial del Plata S.A.**

## **Reseña Informativa 2do. Trimestre de 2017**

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 la Sociedad, que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados cerrados el 30 de junio de 2017.

### **1. Evolución y actividad de la sociedad (\*)**

Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) arrojó una pérdida integral total durante el primer semestre de \$135,4 millones (en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$54,5 millones), mientras que el EBITDA consolidado arrojó una ganancia de \$62,4 millones (\$70 millones en 2016).

Las ventas consolidadas del holding alcanzaron durante el primer semestre de 2017 un total de \$1.429,3 millones, lo que representa un incremento del 19% respecto del mismo período del año anterior.

CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), alcanzó durante el primer semestre del año 2017, una facturación de \$420 millones, lo que representó un incremento del 46% respecto de los \$288,3 millones, registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, arrojó una ganancia neta de 112,7 millones, un 94% superior a la obtenida durante el mismo semestre de 2016. Durante este período, la compañía ha continuado con su estrategia de expansión de la red de fibra óptica, que sin dudas constituye la mejor tecnología del mercado, logrando consolidar una ventaja frente a la competencia.

Por otra parte, la creciente demanda de servicios de alta calidad en el mercado masivo hizo que Metrotel ampliara su oferta comercial en el primer semestre de 2017, haciendo foco en barrios cerrados y edificios conectados de zona norte. A partir de entonces, aprovechando su amplia cobertura de red, ofrece servicios FTTx (fiber to the home/bulding) de enlace simétricos a partir de los cuales los clientes pueden disfrutar de verdaderas conexiones a internet.

En lo referente al negocio de construcción, SCP ha adquirido en abril de 2017 el 35% del capital social de Pranay Inversora S.A. (sociedad controlante de Canteras Cerro Negro S.A.) quedando así con la titularidad del 100% de dicha compañía. De esta manera, SCP consolida su participación en el sector de la construcción a través de Canteras Cerro Negro S.A. que cuenta con 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 primer semestre del año 2017, las ventas consolidadas de Canteras Cerro Negro S.A. alcanzaron un total de \$ 858,5 millones en comparación con los \$792,9 millones facturados en igual período del año anterior, lo que representó un incremento de 8,2%.

No obstante, el bajo nivel de actividad de la construcción privada ha impactado negativamente en las operaciones de Cerro Negro. Por un lado, la facturación representó un 80% de la que correspondería a plena producción de su actual capacidad instalada, y por otro lado, no se ha podido trasladar el incremento de los costos a los precios de venta, en la misma proporción.

El resultado del primer semestre arrojó una pérdida de \$106,7 millones, que obedece, principalmente, a gastos de reestructuración por \$34 millones y a la menor absorción de costos fijos por las paradas de líneas productivas, incluidas en el plan de inversiones, estimados en \$91 millones.

Cerro Negro está ejecutando un plan de inversiones a completarse durante el período 2017/2018 con el objeto de aumentar la producción y mejorar su competitividad. Una vez completados los proyectos, operando a plena capacidad y vendiendo la totalidad de la producción a los precios actuales, se estima que las ventas a fines de 2018 ascenderían a \$ 240 millones.

Compañía General de Combustibles S.A. (CGC) ha cerrado el primer semestre de 2017 con una pérdida integral total de \$ 355,2 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 106,6 millones), mientras que en el mismo período del año anterior el resultado ascendió a 48,2 millones de pérdida. Asimismo, el “EBITDA ajustado” de CGC correspondiente al primer semestre de 2017 ascendió a una ganancia de \$300,8 millones, lo que representa una disminución de aproximadamente 461,2 millones respecto del mismo período del año anterior (ganancia de \$762,0 millones). Dicha disminución se debe principalmente, a la caída en el precio promedio de venta del crudo y a la suba de los costos imputables a las ventas.

Asimismo cabe destacar, que la producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2017 fue de 319 Mm<sup>3</sup> equivalentes, con una disminución de 22,0 Mm<sup>3</sup> (6%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Al 30 de junio de 2017, la deuda financiera de la compañía, está compuesta por, la emisión de Obligaciones Negociables - Clase A - emitidas bajo un programa internacional, por US\$ 300 millones, con vencimiento 7 de noviembre de 2021, y por un préstamo bancario sindicado de US\$ 72 millones, otorgado en febrero de 2017, cancelable en cinco cuotas a partir del 21 de febrero de 2018 hasta febrero de 2019. En el trimestre bajo análisis se han cancelado intereses correspondientes a la primera cuota de las obligaciones negociables por US\$ 14,3 millones y la primera cuota de intereses del préstamo sindicado por US\$ 1,1 millones, ambos con fecha 21 y 23 de mayo de 2017 respectivamente.

En lo que respecta a Entretenimiento, Parque de la Costa S.A., ha alcanzado una facturación en el primer semestre de \$150,8 millones lo que representó un incremento del 26% respecto del mismo período del año anterior (\$ 120,1 millones). El parque tuvo una buena afluencia de público durante el segundo trimestre. Recibió 144.200 visitantes, cifra significativamente mayor, respecto del mismo período del año 2016 con 72.200 visitantes.

A continuación se detalla la composición de las Ventas y el EBITDA de las sociedades controladas y vinculadas que integran el holding:

<b>VENTAS (a la participación de SCP)</b>	<b>2T 2017</b>	<b>2T 2016</b>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>	<b>2T 2013</b>
Energía *	642,8	1172,5	816,1	566,2	359,1
Construcción	858,5	515,4	-	-	-
Telecomunicaciones	420,0	288,3	151,1	56,6	-
Entretenimiento	150,8	120,1	105,2	56,7	104,1
Otros	0,0	0,2	3,6	0,1	0
<b>SCP</b>	<b>2.072,1</b>	<b>2.096,5</b>	<b>1076,0</b>	<b>679,6</b>	<b>463,2</b>

<b>EBITDA (a la participación de SCP)</b>	<b>2T 2017</b>	<b>2T 2016</b>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>	<b>2T 2013</b>
Energía *	60,5	232,5	61,6	14,4	3,3
Construcción	(111,4)	(17,6)	-	-	-
Telecomunicaciones	215,1	107,6	44,4	19,3	-
Entretenimiento	(0,5)	2,8	12,2	4,1	21,9
Otras	(40,9)	(22,9)	6,8	(4,2)	(3,6)
<b>SCP</b>	<b>122,8</b>	<b>302,4</b>	<b>125,0</b>	<b>33,6</b>	<b>21,6</b>

\* Incluye el 30% de las Ventas y el EBITDA de Compañía General de Combustibles S.A.  
Hasta el 30 de junio de 2016 se incluyen también el 50% de las Ventas y el EBITDA de Destilería Argentina de Petróleo S.A.

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron un 0,4% sobre el total de los activos.

#### **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: Energía, Construcción, Telecomunicaciones, Entretenimiento y Otras Actividades.

#### **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.

La producción de petróleo durante el segundo trimestre de 2017 disminuyó un 14% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2016 con un registro de 964 m3 por día (1.116 m3 por día en 2016). La producción de gas alcanzó 2.543 miles de m3 diarios, lo que representó una disminución del 3% respecto de la registrada en igual período de 2016 (2.633 miles de m3 diarios).

<b>CONCEPTO</b>	<b>2T2017</b>	<b>2T2016</b>	<b>2T2015</b>	<b>2T2014</b>	<b>2T2013</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Crudo (M3/día)	964	1.116	1.241	568	765
Gas (Miles de m3/día)	2.543	2.633	2.469	898	1.119

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. (23,1%), 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	2T2017	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013
Transp. de gas (MMm3)	5.915	6.326	6.214	5.850	5.443
TGN (MM m3)	5.790	6.222	6.123	5.850	5.333
Gasandes MM m3)	124	103	19	-	113
TGM (MM m3)	1	1	72	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el segundo trimestre de 2017 alcanzó 5.915 millones de metros cúbicos, un 6% por debajo de igual período de 2016. (6.326 millones de m3)

## 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 Olavarría, 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.

Durante el mes de abril de 2017, SCP adquirió el 35% del capital social de Pranay Inversora S.A. (sociedad controlante de Canteras Cerro Negro S.A.) quedando así con la titularidad del 100% de dicha compañía, consolidando su participación en el sector de la construcción a través de Canteras Cerro Negro S.A.

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 próximos 3 años, de más de 70 millones de dólares 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 del primer semestre de 2017 comparados con el mismo período del año anterior son los siguientes:

Concepto	2T2017	2T2016
Producción pisos y revestimientos (en millones de m <sup>2</sup> )	4,9	4,0
Producción de tejas (en millones de unidades)	1,5	5,3
Producción de vidrios procesados (en miles de tn)	1,8	1,8
Producción de ladrillos (en miles de tn)	110,5	67,2

## **TELECOMUNICACIONES**



CPS Comunicaciones S.A. – “Metrotel” (SCP 100%)

Es una empresa que desde hace más de 20 años brinda servicios de telecomunicaciones a empresas líderes del mercado argentino. Opera comercialmente bajo la marca Metrotel, en el área de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Mendoza y Neuquén.

Metrotel cuenta con una red de fibra óptica propia de 3.000 km, que conforma una Red de Alta Velocidad, la cual permite ofrecer servicios de alta disponibilidad y con velocidades de transporte de datos que distingue a la sociedad en el rubro de telecomunicaciones. En la Ciudad de Buenos Aires, dicha red tiene un potencial de llegada a casi 900 manzanas lo que implica un alcance de 300.000 hogares.

La estrategia de la compañía está centrada en llegar a las grandes empresas conectando a todos los distritos de la Ciudad de Buenos Aires (Tecnológico, Audiovisual, Diseño y Artes) y los parques Industriales más importantes del Gran Buenos Aires (Almirante Brown, Berizco, Burzaco, Campana, Canning, El triángulo, Garín, Lanús, Luis Guillón, Pilar, Quilmes, San Martín, Tortuguitas y Zárate).

Este gran despliegue de red le permite ofrecer una amplia gama de productos que van desde los enlaces de datos, telefonía, accesos a Internet, datacenter, y otros servicios a empresas líderes del mercado. Este año desarrolló dos nuevos servicios de valor agregado pensados especialmente para mercados con necesidades de seguridad y alojamiento de información. El primer desarrollo es un potente servicio de mitigación de ataques distribuidos, es decir, ayuda a prevenir ataques cibernéticos. Y, la segunda, es servicio de storage que permite el almacenamiento de contenido digital, basado en la nube y diseñado para resguardar grandes volúmenes, ofreciendo además un alto rendimiento compatible con la entrega de contenido online.

La compañía presenta una excelente perspectiva de crecimiento. La tecnología cambia y las necesidades de interconexión son cada vez mayores. Las tendencias mundiales indican un acelerado crecimiento de la demanda de protección frente a vulnerabilidades y ataques cibernéticos, una marcada necesidad de ir a los servicios en la nube y, como una consecuencia directa la adquisición de conectividad con velocidades cada vez mayores para poder operar en tiempo y forma. Metrotel, dentro de este contexto tiene una ventaja frente a la competencia gracias a la amplia red de fibra óptica con la que cuenta, la cual representa la mejor tecnología del mercado.

Al cierre del primer semestre del año, las ventas alcanzaron un total de \$ 420 millones lo que representó un incremento del 46% respecto de igual período del año anterior con ventas por \$ 288,3 millones.

Concepto	2T2017	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013
Clientes (acumulado)	10.798	10.732	10.219	9.911	9.339
Facturación (millones de \$)	421,3	288,3	151,1	111,4	62,6

## **ENTRETENIMIENTO**

Comprende las actividades desarrolladas por la empresa Parque de la Costa S.A.



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

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 21 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 buena afluencia de público durante el segundo trimestre. Recibió 144.200 visitantes, cifra significativamente mayor, al mismo período del año 2016 (72.200 visitantes). Cabe recordar que, el mismo período del año pasado, se vio significativamente afectado por una gran cantidad de lluvias durante los fines de semana lo que redujo notablemente la cantidad de días abiertos.

El acumulado de los seis meses del año, alcanzó los 404.200 visitantes, en comparación con los 371.000 del primer semestre del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del semestre se mantuvo en valores similares respecto del mismo período del 2016.

Las ventas acumuladas del primer semestre del año, alcanzaron un importe de \$150,8 millones lo que representó un incremento del 26% respecto del mismo período del año anterior (\$ 120,1 millones).

Concepto	2T2017	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013
<b>Visitantes (*)</b>	144.200	72.200	112.700	125.200	154.500
<b>Percap (\$) (*)</b>	380	397	288	203	141

## **OTRAS ACTIVIDADES**



**Omega Grains LLC (SCP 100%)**

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

Sus áreas de interés se focalizan en las industrias de biocombustibles, en 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.

En junio de 2017, SCP ha incrementado su participación en Omega mediante aportes de capital y compras a los accionistas, alcanzando de esta manera el 100% de tenencia en dicha sociedad. Dicha adquisición, se enmarca dentro del objetivo del Directorio de SCP de rediseñar el portafolio de los negocios mediante un adecuado balance entre los sectores transables y no transables de la economía, otorgando una especial participación al sector agroindustrial.

Durante el primer semestre del año 2017, se ha dado inicio a la gestión comercial en el área de nutrición animal. En el área de producción primaria se efectuó la planificación de siembras de la corriente campaña, en la que se prevé incrementar el área sembrada, de permitirlo las condiciones de mercado.



**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 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.

## **2. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.06.2017 (\*)**

SCP registró al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 una pérdida integral total de \$135,4 millones, mientras que en el mismo período del año anterior, la pérdida había ascendido a \$54,5 millones. Dicho importe, obedece principalmente a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Compañía General de Combustibles S.A., y también por las pérdidas operativas provenientes de Pranay Inversora.

El activo consolidado ascendió a \$3.848,2 millones en tanto que el pasivo totalizó \$2.180,3 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.667,9 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$1.429,3 millones, superiores a las ventas registradas en el mismo período de 2016 (\$ 1.201,3 millones) lo que representó un incremento del 19%. Los gastos de comercialización y administración ascendieron a \$359,8 millones, y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$109,5 millones generados principalmente por Compañía General de Combustibles S.A.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros egresos netos y a la pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos, totalizaron una pérdida neta de \$ 43,2 millones, derivada principalmente de diferencias de cambio producidas principalmente por los intereses negativos devengados por los préstamos y por el efecto de la variación del tipo de cambio. El efecto del impuesto a las ganancias fue de 22,7 millones, por lo que el resultado del período representa una pérdida neta de \$ 138,2 millones. Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios al extranjero representado por una ganancia de \$2,8 millones, la pérdida integral total al 30 de junio de 2017 ascendió a 135,4 millones.

El 28 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en acciones por la suma de 130,7 millones de pesos, equivalentes al 9% del capital social actual. Esta distribución de hizo efectiva el 30 de junio pasado y llevó el capital social de \$1.452,4 millones a \$1.583,1 millones.

Al cierre del primer semestre, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.583,1 millones y un patrimonio neto de \$ 1.667,9 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 1,05 por acción frente a un valor de cotización de \$ 3,20 al 30 de junio de 2017.

Respecto del capital social, del total de 1.191.874 acciones emitidas (en miles) en ocasión del cumplimiento del acuerdo concursal, se han entregado, al 30 de junio de 2017, 1.088.717 acciones, lo que representa un 91,34%, no habiéndose canjeado 103.158 acciones (8,66%).

### **3. Estados Financieros Consolidados Condensados**

#### **SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016, 2015, 2014, y 2013 (en miles de \$)**

	<b><u>30.06.17</u></b>	<b><u>30.06.16</u></b>	<b><u>30.06.15</u></b>	<b><u>30.06.14</u></b>	<b><u>30.06.13</u></b>
Activo no corriente	2.686.549	2.598.925	1.622.542	959.052	588.043
Activo corriente	1.161.629	934.763	331.950	308.293	454.082
Total Activo	<b><u>3.848.178</u></b>	<b><u>3.533.688</u></b>	<b><u>1.954.492</u></b>	<b><u>1.267.345</u></b>	<b><u>1.042.125</u></b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.667.410	1.410.925	1.231.170	872.051	713.663
Participaciones no controladoras	515	260.849	13.194	5.935	201
Total Patrimonio	<b><u>1.667.925</u></b>	<b><u>1.671.774</u></b>	<b><u>1.244.364</u></b>	<b><u>877.986</u></b>	<b><u>713.864</u></b>
Pasivo no corriente	871.406	932.374	446.915	200.298	184.785
Pasivo corriente	1.308.847	929.540	263.213	189.061	143.476
Total Pasivo	<b><u>2.180.253</u></b>	<b><u>1.861.914</u></b>	<b><u>710.128</u></b>	<b><u>389.359</u></b>	<b><u>328.261</u></b>
Total del Patrimonio y Pasivo	<b><u>3.848.178</u></b>	<b><u>3.533.688</u></b>	<b><u>1.954.492</u></b>	<b><u>1.267.345</u></b>	<b><u>1.042.125</u></b>

**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 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)**

<u>Operaciones que continúan:</u>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Ganancia (pérdida) operativa	(8.274)	12.195	43.315	19.285	4.782
Resultado de inversiones permanentes	(109.461)	22.440	179.491	6.565	6.484
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos	217	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos	6.771	(17.788)	5.329	1.884	1.319
Resultados financieros netos	(50.172)	(70.126)	545	47.228	13.886
Impuestos	22.711	(5.700)	(28.710)	(9.864)	(4.742)
<b>(Perdida) ganancia neta del período</b>	<b>(138.208)</b>	<b>(58.979)</b>	<b>199.970</b>	<b>65.098</b>	<b>21.729</b>
 <u>Otros Resultados integrales:</u>					
Conversión de negocios del extranjero	2.768	4.506	2.087	1.475	394
<b>(Perdida) ganancia integral total</b>	<b>(135.440)</b>	<b>(54.473)</b>	<b>202.057</b>	<b>66.573</b>	<b>22.123</b>
 <u>Ganancia (pérdida) integral total atribuible a:</u>					
Propietarios de la controladora	(116.208)	(21.411)	202.034	65.483	22.116
Participaciones no controladoras	(19.232)	(33.062)	23	1.090	7
<b>(135.440)</b>	<b>(54.473)</b>	<b>202.057</b>	<b>66.573</b>	<b>22.123</b>	
 Liquidez (1)	0,89	1,01	1,26	1,63	3,16
Solvencia (2)	0,77	0,90	1,75	2,25	2,17
Inmovilización del capital (3)	0,70	0,74	0,83	0,76	0,56

(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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016, 2015, 2014, y 2013 (en miles de \$)**

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	26.823	30.455	52.524	24.901	4.768
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(49.320)	(45.702)	(47.841)	(21.411)	(9.835)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	18.894	(22.151)	(252)	(1.100)	38.507
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(3.603)</b>	<b>(37.398)</b>	<b>4.431</b>	<b>2.390</b>	<b>33.440</b>

#### 4. Perspectiva para los próximos trimestres (\*)

Con la llegada del segundo semestre, tanto el gobierno como la mayoría de los analistas económicos esperan un repunte de la actividad económica por la maduración de los procesos de inversión y su impacto sobre la productividad.

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto continuar con el 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.

En cuanto a la industria de los materiales para la construcción, se espera el resurgimiento del crédito hipotecario, para que vuelva a tomar impulso la venta de materiales.

Asimismo, el Programa de Acceso a Internet Móvil que anunció el gobierno recientemente para que los usuarios prepagos de celular puedan comprar teléfonos aptos para la red 4G potenciará el uso que las telefónicas deben hacer de las redes de fibra óptica para dar soporte al aumento previsto de conectividad.

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

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Enero</b>	2,93	3,30	1,93	1,02	0,66
<b>Febrero</b>	3,10	3,40	2,47	1,03	0,56
<b>Marzo</b>	3,11	3,05	3,57	0,94	0,61
<b>Abril</b>	3,73	3,26	3,46	0,95	0,73
<b>Mayo</b>	3,46	2,82	3,02	1,13	0,61
<b>Junio</b>	3,20	2,93	3,01	1,04	0,49
<b>Julio</b>	-	3,26	3,40	1,04	0,50
<b>Agosto</b>	-	3,03	3,17	1,55	0,51
<b>Septiembre</b>	-	3,03	3,19	1,97	0,61
<b>Octubre</b>	-	3,34	3,42	1,88	0,70
<b>Noviembre</b>	-	3,20	3,59	1,82	0,79
<b>Diciembre</b>	-	2,97	3,58	1,84	0,92

(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, 10 de agosto de 2017

(\*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes y por el informe de la Comisión Fiscalizadora.

El informe de fecha 10 de agosto de 2017  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestro informe  
**Por Comisión Fiscalizadora**

**CARLOS B. SRULEVICH (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
T° 139 - F° 192

**ESTEBAN P. VILLAR**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
T° 30 - F° 57

**ING. IGNACIO NOEL**  
Presidente