



RESEÑA INFORMATIVA

Tercer Trimestre

2014

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

- * **EVOLUCION Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**
- * **BREVES COMENTARIOS SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL Y ECONOMICA AL 30.09.2014**
- * **RESEÑA SOBRE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS**
- * **PERSPECTIVAS PARA LOS PROXIMOS TRIMESTRES**
- * **SINTESIS LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014; 2013; 2012 y 2011.**
- * **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 2014; 2013; 2012 y 2011**
- * **SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014; 2013; 2012 y 2011**
- * **INDICES**
- * **EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION**

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL 3er. TRIMESTRE DE 2014

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 deben ser leídas conjuntamente con los estados contables cerrados el 30 de septiembre de 2014.

EVOLUCION Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

SITUACION CONCURSAL - CONCLUSIÓN DEL CONCURSO DE ACREDITORES

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 2014, 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.

BREVES COMENTARIOS SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL Y ECONOMICA AL 30.09.2014

SCP registró al cierre del 3er. trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 una ganancia integral total de \$ 119,9 millones.

El activo consolidado ascendió a \$ 1.372,5, en tanto que el pasivo totalizó \$ 445,8 millones, determinando un patrimonio de \$ 926,7 millones.

Al cierre del trimestre, las ventas consolidadas de bienes y servicios del grupo totalizaron \$ 960,9 millones. El margen bruto determinado permitió absorber los gastos de comercialización y administración que ascendieron a \$ 136,3 millones, generando un EBITDA positivo de \$ 68,6 millones. Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles totalizaron \$ 22,7 millones. Las

empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son Delta del Plata S.A. y Destilería Argentina de Petróleo S.A.. La incorporación de los resultados de las inversiones permanentes determinó una utilidad antes de efectos financieros y otros egresos netos de \$ 65,1 millones.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron un resultado positivo de \$ 85,1 millones.

Otras partidas menores, que incluyen el efecto del impuesto a las ganancias y la participación de terceros en sociedades controladas, determinaron la ganancia neta del período de nueve meses de \$ 117,5 millones (\$ 76,6 millones de ganancia en los nueve meses de 2013) la que sumada a otros resultados integrales de \$ 2,4 millones arroja una ganancia integral total de \$119,9 millones,

La Sociedad tiene un capital social de \$ 1.359,9 millones y un patrimonio de \$ 926,7 millones, lo que arroja un valor de libros de \$ 0,68 por acción frente a un valor de cotización de \$ 1,97 al cierre del trimestre.

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 Petróleo, Gas y Derivados, Entretenimiento y Otras Actividades.

PETROLEO GAS Y DERIVADOS

Esta área está conformada por Compañía General de Combustibles S.A. (CGC), Destilería Argentina de Petróleo S.A. (DAPSA) y Combustibles del Ecuador S.A. (COMDECSA)



CGC S.A. (SCP 30%)

CGC es una empresa petrolera nacional fundada en 1920 que ha acumulado una prolongada experiencia en las actividades de exploración y producción de hidrocarburos. Inició actividades en el “*upstream*” a mediados de los años 80, cuando el Gobierno Nacional convocó al capital

privado a participar a riesgo en la exploración petrolera. Años más tarde, ya en la década del 90, la Compañía intervino exitosamente en las licitaciones de áreas primarias y secundarias en la Argentina, desarrolló sus capacidades como operador e internacionalizó sus actividades, accediendo a áreas en diversos países de América Latina.

Actualmente, la empresa participa en 10 áreas en Argentina y 1 en Venezuela, en 2 de las cuales está a cargo de la operación.

La producción de petróleo durante el 3er. trimestre de 2014 fue de 536 metros cúbicos por día, lo que representó una disminución del 13% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2013 (con un registro de 619 metros cúbicos por día). La producción de gas (992 miles de metros cúbicos diarios) disminuyó un 8% respecto de la registrada en igual período de 2013 (1.074 miles de metros cúbicos diarios).

Se detallan a continuación los indicadores más relevantes del área:

CONCEPTO	UNIDAD	2014		2013		2012		2011		2010	
		3er. Trim.	Acum.								
PRODUCCIÓN											
Crudo	M ³ /día	536	596	619	731	589	683	674	698	647	704
Gas	Miles m ³ /día	992	925	1.074	1.109	1.449	1.416	1.544	1.452	1.530	1.543

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. (17,5%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (17,5%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%).

Los principales indicadores operativos son los siguientes:

CONCEPTO	UNIDAD	2014		2013		2012		2011		2010	
		3er. Trim.	Acum.								
TRANSPORTE DE GAS	Mill. de m³	5.958	17.601	5.662	16.419	5.582	16.119	4.978	14.574	4.793	13.789
TGN	Mill. de m ³	5.958	17.601	5.651	16.268	5.571	15.968	4.953	14.408	4.776	13.629
GASANDES	Mill. de m ³	0	0	11	151	11	151	25	166	17	160
TGM	Mill. de m ³	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el 3er. trimestre de 2014 fue de 5.958 millones de metros cúbicos, 5% por encima del nivel alcanzado en igual período de 2013 (5.662 millones de metros cúbicos). El nivel acumulado en los nueve primeros meses del presente año alcanzó los 17.601 millones de metros cúbicos, lo que significó un incremento del 7% respecto

del volumen transportado en los primeros nueve meses de 2013.



Dapsa 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, y servicios de almacenaje de combustibles, de muelle y otros.

Durante los nueve meses de 2014, esta sociedad alcanzó un volumen de ventas de 233.000 metros cúbicos de productos. Dicho volumen representó un aumento de 13% respecto al registrado en el mismo período de 2013 (206.000 m³) Por su parte, la facturación del período se incrementó en un 66%, producto del incremento en el precio de venta de los combustibles y en menor medida el incremento del volumen despachado.

Por su parte el Servicio de Almacenaje para los nueve meses del año, alcanzo un importe de \$ 95,8 Millones, que fue un 54% superior al registrado durante el mismo periodo del año anterior, principalmente debido al aumento del tipo de cambio para las tarifas aplicadas.



Combustibles del Ecuador S.A. (SCP 100%)

Combustibles del Ecuador S.A. (COMDECSA), Sociedad controlada 100% por SCP, explota en ese país una cadena de 5 estaciones de servicios bajo la marca PUMA, todas pertenecientes a dealers integrados a la red. Del total de las estaciones de servicio, 4 son operadas por COMDECSA.

Durante el tercer trimestre de 2014, las ventas de combustibles experimentaron un aumento del 1% respecto de igual período del año anterior, alcanzando prácticamente 10 millones de litros despachados, contra los 9,8 millones de litros del mismo período del año 2013.

A lo largo de los nueve meses de 2014, las ventas totalizaron 29,4 millones de litros, un volumen similar al del año 2013.

ENTRETENIMIENTO

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



Parque de la Costa S.A. (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 18 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.

Durante el tercer trimestre del año, la cantidad de visitantes recibidos alcanzó una cifra de 275.000 personas, lo que representó un incremento del 7% respecto al mismo período del año anterior. En los nueve meses transcurridos del año, la facturación superó los 99 millones de pesos, lo que representó un incremento del 20% respecto al año anterior. Por otro lado, el ingreso promedio por visitante registró un incremento del 34% respecto al mismo período del año anterior.

Para las vacaciones de invierno PDC inauguró una nueva atracción mecánica, “PENDULUM”, un juego de máxima adrenalina a 30 metros de altura, el cuál tuvo una excelente repercusión en el público.



Trilenium S.A. (SCP 50%)

Con fecha 23 de enero de 2014, SCP ha acordado la venta de la totalidad de su tenencia accionaria en Trilenium S.A. por un precio de \$108,7 millones, equivalentes a un valor establecido en VN 10,3 millones de Títulos Públicos Bonar X (AA17). Dicha operación está sujeta a la obtención de

las autorizaciones pertinentes. Por este motivo, el directorio ha decidido exponer esta inversión, dentro del Activo Corriente, bajo la denominación: “Activos mantenidos para la venta”

COMUNICACIONES



C.P.S. Comunicaciones S.A. (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 1.700 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 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 nueve meses del año, la facturación alcanzó una cifra de \$175 millones lo que representó un incremento del 75% respecto de los \$100 millones registrados en igual período del año anterior.

	2013	2014
Clientes	8.200	9.900
Facturación (millones de \$)	100	175
EBITDA (millones de \$)	20	62

Con fecha 01/08/2014 la SCP firmó un acuerdo con los dos accionistas minoritarios de CPS Comunicaciones S.A. (“CPS”) para la adquisición del 10% del paquete accionario restante de dicha sociedad, por la suma de 4,96 millones de dólares. De esta manera, y sujeto al cumplimiento de ciertas acciones y autorizaciones que, entre otras, están contempladas en el marco jurídico regulado por los organismos de control pertinentes, Sociedad Comercial del Plata S.A. controla el 100% del capital social de CPS.

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., Del Plata Propiedades S.A. y Nuevo Tren de la Costa S.A.

Con fecha 18 de febrero de 2014, el Directorio de SCP, con el objeto de eficientizar la organización del grupo económico, ha aprobado que se inicien las gestiones tendientes a fusionar por absorción a DPP, siendo SCP la sociedad “incorporante” y continuadora de las actividades y Del Plata Propiedades S.A. Con fecha 25 de abril de 2014, la Asamblea de accionistas de SCP aprobó dicha fusión otorgando al directorio las mas amplias facultades para llevar a cabo la misma. Asimismo se ha acordado fijar como fecha de reorganización el 1º de enero de 2014.

El resto de las empresas comprendidas en este acápite continuaron desarrollando sus actividades normalmente, sin que se hayan producido hechos que merezcan destacarse.

PERSPECTIVAS PARA LOS PROXIMOS TRIMESTRES

La situación concursal de la Sociedad, como así también los aspectos comerciales, operativos y financieros de los negocios de sus empresas controladas y vinculadas, se describen ampliamente en las notas a los estados financieros y en la información adicional requerida por el Art. 68 del Reglamento de cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 30 de septiembre de 2014, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios relevantes del período y del futuro de la Sociedad.

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

	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Activo no corriente	1.040.655	597.166	618.677	586.005
Activo corriente	331.856	467.067	450.257	265.909
Total Activo	1.372.511	1.064.233	1.068.934	851.914
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	926.364	776.904	629.686	-1.373.590
Participaciones no controladoras	274	234	88	25
Total Patrimonio	926.668	777.138	629.774	-1.373.565
Pasivo no corriente	216.178	163.114	224.735	234.627
Pasivo corriente	229.665	123.981	214.337	1.990.827
Total Pasivo	445.843	287.095	439.072	2.225.454
Total del Patrimonio y Pasivo	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 2014; 2013; 2012 y 2011 (en miles de \$)**

	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
<u>Operaciones que continúan:</u>				
Resultado operativo	45.860	4.363	41.722	9.464
Resultado de inversiones permanentes	19.266	-819	455	138.070
Resultado concursal	-	-	823.566	-537.489
Otros (egresos) ingresos netos	2.377	-1.101	-820	15.012
Resultados financieros netos	82.736	84.783	21.535	-58019
Impuestos	-32.752	-10.637	-8.177	-6.377
<u>Operaciones discontinuas:</u>				
Ganancia por operaciones discontinuas	-	7.957		
Resultado neto – ganancia – (pérdida)	117.487	84.546	878.281	-439.339
<u>Otros Resultados integrales:</u>				
Conversión de negocios del extranjero	2.385	851	550	385
Resultado Integral total – ganancia – (pérdida)	119.872	85.397	878.831	-438.954
Resultado neto atribuible a:				
Propietarios de la controladora	117.441	84.506	878.240	-439.336
Participaciones no controladoras	46	40	41	-3
	117.487	84.546	878.281	-439.339
<u>Resultado integral total atribuible a:</u>				
Propietarios de la controladora	119.826	85.357	878.790	-438.951
Participaciones no controladoras	46	40	41	-3
	119.872	85.397	878.831	-438.954

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014; 2013; 2012 y 2011:

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)			
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	79.327	35.293	11.638	24.541
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	-63.970	126.639	4.415	-25.052
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-328	-11.478	-15.538	-3.424
Total de efectivo generado (utilizado) en el período	15.029	150.454	515	-3.935

INDICES

Liquidez (1)	1,44	3,77	2,10	0,13
Solvencia (2)	2,08	2,70	1,43	-0,62
Inmovilización del capital (3)	0,76	0,56	0,58	0,69

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / (Pasivo total + participación minoritaria)

(3) Activo no corriente / Total del activo

EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION (por cada \$10 de valor nominal)
(en pesos) (1)

	2014	2013	2012	2011	2010
Enero	10,20	6,63	6,60	7,35	3,28
Febrero	10,30	5,60	7,20	7,10	2,93
Marzo	9,39	6,11	8,10	7,75	4,16
Abril	9,50	7,25	6,90	7,58	4,70
Mayo	11,30	6,08	5,90	7,29	4,35
Junio	10,40	4,90	6,30	8,15	3,81
Julio	10,40	5,00	6,30	7,59	4,02
Agosto	15,50	5,05	6,10	7,95	3,64
Septiembre	19,70	6,14	6,20	6,17	4,17

(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 noviembre de 2014

Ignacio Noel
Presidente