



RESEÑA INFORMATIVA

Primer Trimestre

2014

**Reconquista 1088 – 9° Piso- Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1003ABV)- Argentina
Tel. : (54 11) 4312-4666 – Fax : (54 11) 4893-3373**

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

- * EVOLUCION Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**
- * BREVES COMENTARIOS SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL Y ECONOMICA AL 31.03.14**
- * RESEÑA SOBRE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS**
- * PERSPECTIVAS PARA LOS PROXIMOS TRIMESTRES**
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIERTOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**
- * INDICES**
- * EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION**

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL 1ER. 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 debe ser leída conjuntamente con los estados contables cerrados el 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 25 DE ABRIL DE 2014

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 31.12.2013; así como la fusión por absorción de Del Plata Propiedades S.A. por parte de SCP.

Asimismo, designó las siguientes autoridades:

Directores Titulares por dos años los Sres:

Ignacio Noel
Ricardo S. Maxit
Tomás F. Elizalde

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

**BREVES COMENTARIOS SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL Y ECONOMICA
AL 31.03.14**

SCP registró por el 1er. trimestre cerrado el 31.03.14 una ganancia consolidada neta de \$ 32,9 millones.

El activo consolidado ascendió a \$ 1.221,8 en tanto que el pasivo totalizó \$ 377,4 millones, determinando un patrimonio neto de \$ 844,3 millones.

Al cierre del trimestre, las ventas consolidadas de bienes y servicios del grupo totalizaron \$ 231,0 millones, 4% por encima de las registradas en el mismo período del año 2013, que ascendieron a \$ 222,6 e incluían \$ 24,2 millones de Trilenium S.A., sociedad que no forma parte de la consolidación por haberse expuesto como “activo destinado a la venta”. El margen bruto determinado permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$ 31,1 millones, generando un EBITDA positivo de \$ 4,7 millones. Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles totalizaron \$ 6,8 millones. Las empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son Trilenium S.A., Delta del Plata S.A. y Destilería Argentina de Petróleo S.A. La utilidad antes de efectos financieros y otros egresos netos fue de \$ 1,3 millones.

Los resultados financieros y por tenencia totalizaron una ganancia neta de \$ 26,5 millones.

Otras partidas menores, que incluyen el efecto del impuesto a las ganancias y la participación de terceros en sociedades controladas, determinaron la ganancia del período de tres meses de \$ 32,9 millones (\$ 15,8 millones de ganancia en los tres meses de 2013).

La Sociedad tiene un capital social de \$ 1.359,9 millones representado por 136 millones de acciones ordinarias escriturales de VN \$ 10 cada una y de 1 voto por acción, y un patrimonio

neto de \$ 844,3 millones, lo que arroja un valor de libros de \$ 0,62 por acción frente a un valor de cotización de \$ 0,94 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, Telecomunicaciones y Otras Actividades.

PETROLEO, GAS Y DERIVADOS

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



CGC S.A. (SCP 19%)

La producción de petróleo durante el 1er. trimestre de 2014 acusó una disminución del 12%, respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2013, con un registro de 713 metros cúbicos por día. La producción de gas (917 miles de metros cúbicos diarios) disminuyó un 19% respecto de la registrada en igual período de 2013 (1.135 miles de metros cúbicos diarios).

Se detallan a continuación los indicadores más relevantes del área:

CONCEPTO	UNIDAD	2014 1er. Trim.	2013 1er. Trim.	2012 1er. Trim.	2011 1er. Trim.	2010 1er. Trim.
PRODUCCIÓN						
Crudo	M ³ /día	713	811	781	749	785
Gas	Miles m ³ /día	917	1.135	1.412	1.333	1.666

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 de esta actividad, son los siguientes:

CONCEPTO	UNIDAD	2014 1er. Trim.	2013 1er. Trim.	2012 1er. Trim.	2011 1er. Trim.	2010 1er Trim.
TRANSPORTE DE GAS		5.820	4.368	5.076	4.618	4.272
TGN	Millones m ³	5.793	4.341	5.064	4.580	4.193
GASANDES	Millones m ³	27	27	12	38	79
TGM	Millones m ³	0	0	0	0	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el 1er. trimestre de 2014 alcanzó los 5.820 millones de metros cúbicos, lo que representa un aumento del 33% respecto del año anterior.



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

Combustibles de Ecuador S.A. (Comdecsa) es una compañía 100% controlada, que explota en ese país una cadena de 5 estaciones de servicio bajo la marca PUMA, todas de propiedad de dealers integrados a la red. Del total de las estaciones, 4 son operadas directamente por Comdecsa. La firma inició sus actividades en 1995.

Durante el primer trimestre del año 2014, el volumen de ventas de combustibles se mantuvo prácticamente en los mismos niveles que igual período del año anterior, alcanzando los 9,4 millones de litros.



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.

El total de combustibles vendidos en el 1º trimestre de 2014 ascendió a 75.100 m³, manteniéndose prácticamente en el mismo nivel en comparación con el volumen de 74.700 m³ registrado en igual periodo del año anterior.

De este total, el rubro de reventa de Combustibles alcanzó los 56.200 m³, un 8% menor al registrado el ejercicio anterior con 61.000 m³. De este volumen, un 45% fue destinado al segmento mayorista. Por su parte, la facturación se ha incrementado en un 35% 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 \$ 408,3 Millones.

Respecto de los servicios de fabricación de Lubricantes, Grasas, Especialidades, Asfaltos, Refinería y Retail, alcanzaron un volumen comercializado de 19.000 m³, un 38% superior al registrado durante el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el Servicio de Almacenaje para los 3 meses del año alcanzó un importe de \$ 30,3 millones, que fue un 51% superior al registrado durante el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la corrección de las tarifas debido al tipo de cambio aplicado.

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 98,9%)

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.

La concurrencia de visitantes al Parque de la Costa durante el primer trimestre del corriente año alcanzó las 240.000 personas, lo que representó una disminución del 21% comparado con igual período del año anterior (305.000 personas), como consecuencia, principalmente, de las malas condiciones climáticas acaecidas en este período. Sin embargo, el ingreso promedio por visitante se incrementó en un 27% respecto del año anterior.

Como es habitual en la temporada de verano, el Parque mantuvo abiertas sus puertas de martes a domingo a fin de permitir una mayor afluencia de público.



Trilenium S.A. (SCP 50%)

Trilenium S.A. se constituyó con el objetivo de prestar servicios para terceros, proveyendo tecnología para juegos de azar, explotación de salas y/ o salones de juegos de entretenimientos. Explota un casino ubicado en la localidad de Tigre, Provincia de Buenos Aires, en un terreno y edificio que le son propios. A través de un contrato celebrado con el Instituto Provincial de Loterías y Casinos, Trilenium S.A. cedió a dicho organismo, por el término de 10 años, el edificio construido, todos los servicios anexos necesarios para su funcionamiento, la provisión de máquinas electrónicas de juegos de azar y el equipamiento complementario, y el servicio técnico para su correcta operación. La empresa percibe el 50% de la recaudación de las máquinas tragamonedas y el 100% del negocio de los servicios de gastronomía y estacionamiento. El casino dispone de 22.000 m² cubiertos distribuidos en tres niveles perfectamente acondicionados, cuenta con más de 1.900 Máquinas tragamonedas, 83 mesas de juego y áreas gastronómicas.

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 de pesos. Dicha operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes.

Durante el primer trimestre del año, el Casino recibió 811.000 visitantes, un 7% por debajo del nivel alcanzado en igual período del año 2013 (872.000 visitantes).

TELECOMUNICACIONES



C.P.S. Comunicaciones S.A. (SCP 90%)

Esta sociedad fue adquirida por SCP el pasado 21 de marzo de 2014.

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 1.300 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 del primer trimestre del año, la facturación alcanzó una cifra de \$54,8 millones lo que representó un incremento del 88% respecto de los \$29,7 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 anterior (\$ 7,9 millones), representó un aumento del 175%

	<u>2010</u> (12 m)	<u>2011</u> (12 m)	<u>2012</u> (12 m)	<u>2013</u> (12 m)
Clientes	6.000	7.100	8.200	8.500
Facturación (millones de \$)	45,0	64,5	92,5	142,0
EBITDA (millones de \$)	12,1	17,8	24,4	40,5

OTRAS ACTIVIDADES

Comprende a las empresas Del Plata Propiedades S.A., 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.

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 1° de enero de 2014.

El resto de las empresas comprendidas en este acápite continuaron desarrollando sus actividades 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 contables y en la información adicional requerida por el Art. 68 del Reglamento de cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 31 de marzo 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 FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 y 2013
 (en miles de \$)

	Al <u>31.03.14</u>	Al <u>31.03.13</u>
Activo no corriente	950.391	601.060
Activo corriente	271.417	487.566
Total	1.221.808	1.088.626
 Patrimonio neto	 844.387	 707.536
Pasivo no corriente	199.705	190.696
Pasivo corriente	177.716	190.394
Total	1.221.808	1.088.626

SINTESIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 y 2013
 (en miles de \$)

	Al <u>31.03.14</u>	Al <u>31.03.13</u>
Resultado operativo	(2.052)	12.564
Resultado de inversiones permanentes	3.304	-
Otros (egresos) ingresos netos	1.109	(4.032)
Resultados financieros netos	25.502	14.316
Impuestos	54	(7.334)
 Resultado neto – ganancia (pérdida)	 27.917	 15.514
Otros resultados integrales	5.057	281
Resultado total integral del período	32.974	15.795

INDICES

Liquidez (1)	1,53	2,56
Solvencia (2)	2,23	1,86
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,55

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
- (2) Patrimonio Neto/ (pasivo total)
- (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
Diciembre	-	9,15	5,52	5,90	5,90
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

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

Buenos Aires, 9 de Mayo de 2014

Matías M. Brea
Vicepresidente