



RESEÑA INFORMATIVA

Segundo Trimestre

2014

Reconquista 1088 – 9° Piso- Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1003ABV)- Argentina
Teléfono/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 30.06.2014**
- * RESEÑA SOBRE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS**
- * PERSPECTIVAS PARA LOS PROXIMOS TRIMESTRES**
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**
- * INDICES**
- * EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION**

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL 2DO. 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 30 de junio 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 junio 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 30.06.2014

SCP registró al 30.06.2014 una ganancia consolidada neta de \$ 66,6 millones.

El activo consolidado ascendió a \$ 1.267,3 en tanto que el pasivo totalizó \$ 389,4 millones, determinando un patrimonio neto de \$ 878,0 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del grupo totalizaron \$ 551,7 millones, un 19% por encima de las registradas en el mismo período del año 2013. El margen bruto determinado permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que

ascendieron a \$ 71,9 millones, generando un EBITDA positivo de \$ 33,5 millones. Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles totalizaron \$ 14,3 millones. Las empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son, Delta del Plata S.A., Destilería Argentina de Petróleo S.A y Trilenium S.A., esta última no forma parte de la consolidación por haberse expuesto como activo destinado a la venta.

La utilidad antes de efectos financieros y otros egresos netos fue de \$ 25,9 millones.

Los resultados financieros y por tenencia totalizaron una ganancia neta de \$ 47,2 millones, junto con otras partidas menores, que incluyen otros ingresos y egresos, el efecto de la conversión de negocios en el extranjero, el efecto del impuesto a las ganancias y la participación de terceros en sociedades controladas, determinaron la ganancia del período de seis meses de \$ 66,6 millones (\$ 22,1 millones de ganancia en los seis 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 \$ 878 millones, lo que arroja un valor de libros de \$ 0,64 por acción frente a un valor de cotización de \$ 1,04 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 y Derivados, Gas, Entretenimiento y Otras Actividades.

PETROLEO 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 2do trimestre de 2014 disminuyó un 26% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2013 con un registro de 568 metros cúbicos por día (765 m³ por día en 2013). La producción de gas alcanzó 898 miles de metros cúbicos diarios, lo que representó una disminución del 20% respecto de la registrada en igual período de 2013 (1.119 miles de metros cúbicos diarios).

CONCEPTO	UNIDAD	2014		2013		2012		2011		2010	
		2do. Trim.	Acum.								
PRODUCCIÓN											
Crudo	M ³ /día	568	626	765	788	673	731	672	710	681	733
Gas	Miles m ³ /día	898	891	1.119	1.127	1.360	1.399	1.478	1.406	1.434	1.549

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	
		2do. Trim.	Acum.	2do. Trim.	Acum.	2do. Trim.	Acum.	2do. Trim.	Acum.	2do. Trim.	Acum.
TRANSPORTE DE GAS											
TGN	Mill. De m ³	5.850	11.640	5.443	10.757	5.458	10.537	4.837	9.455	4.884	9.156
GASANDES	Mill. De m ³	0	0	113	140	128	140	103	141	64	143
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 2do. trimestre de 2014 alcanzó los 5.850 millones de metros cúbicos, un 7,5% por encima de igual período 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 el primer semestre de 2014, DAPSA alcanzó un volumen de ventas de 156.000 M3 de productos, lo que representó un incremento del 13% respecto del mismo período del año anterior (137.000 M3).

De dicho volumen, 118.500 M3 correspondieron a la unidad de negocios de Comercialización de Combustibles, mientras que 37.500 M3 correspondieron a las unidades de negocio del complejo industrial Lubricantes, Grasas, Asfaltos y Refinería.

La variación en el volumen comercializado obedece, en un 60% a una mayor comercialización de combustibles líquidos por 11.500 m³ en virtud de haber obtenido del proveedor de suministro un cupo adicional; mientras que el 40% restante del incremento -7.500 M3- surge de las unidades de negocios industriales; en particular con una variación positiva interanual del 200%, de la planta Refinería, en modalidad de fazon a terceros de crudo liviano. Por su parte el segmento de Retail despachó un 27% adicional tanto de GNC como de combustibles, y finalmente las Plantas de Lubricantes, Grasas, Especialidades y Asfaltos elaboraron un 13% menos que el mismo período del año anterior.

Por su parte el Servicio de Almacenaje a terceros para el 1º semestre del corriente año, alcanzo un importe de \$ 62,3 Millones, un 54% superior al registrado durante el mismo período del año anterior, principalmente debido a la corrección de las tarifas por la aplicación del tipo de cambio. Con respecto al volumen de operación, el mismo se ha mantenido en niveles similares al período anterior.

El aporte total de Ingresos de facturación ha sido un 61% mayor al del mismo período del año anterior, producto principalmente del incremento en el precio de venta de los combustibles que registraron las empresas petroleras proveedoras del suministro para reventa y del mayor tipo de cambio aplicado en los servicios de almacenaje de combustibles líquidos.



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 servicio bajo la marca PUMA, de las cuales 4 son operadas directamente por COMDECSA. La firma inició sus actividades en 1995.

Durante los seis primeros meses del corriente año, las ventas de combustibles disminuyeron en un 1% respecto de igual período del año anterior, al pasar de 19,7 millones de litros en 2013 a 19,5 millones de litros en 2014, principalmente por motivo de la finalización de uno de los contratos de las estaciones de servicios, ocurrido durante el 2014.

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.

La concurrencia al parque durante el segundo trimestre de 2014 superaron los 125.000 visitantes logrando en el semestre un total de 364.200 personas, lo que le permitió mantener su liderazgo en la industria.

Respecto a la variación del ingreso promedio por visitante (per-cap) la misma se incrementó un 30 % comparado con el mismo semestre del año anterior.



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, 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”

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 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 del primer semestre del año, la facturación alcanzó una cifra de \$111,4 millones lo que representó un incremento del 78% respecto de los \$62,7 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte el EBITDA del primer semestre fue de \$ 42,1 millones, lo que comparado con igual período del año anterior (\$ 17,9 millones), representó un aumento del 136%

	2013	2014
Clientes	8.200	8.500
Facturación (millones de \$)	62,7	111,4
EBITDA (millones de \$)	17,9	42,1

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 contralor pertinentes, Sociedad Comercial del Plata S.A. pasará a controlar 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 1° 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 contables 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 junio 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 30 DE JUNIO DE 2014 y 2013
 (en miles de \$)

	Al <u>30.06.14</u>	Al <u>30.06.13</u>
Activo no corriente	959.052	588.043
Activo corriente	308.293	454.082
Total	1.267.345	1.042.125
 Patrimonio neto	877.986	713.864
Pasivo no corriente	200.298	184.785
Pasivo corriente	189.061	143.476
Total	1.267.345	1.042.125

SINTESIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014y 2013
 (en miles de \$)

	Al <u>30.06.14</u>	Al <u>30.06.13</u>
Resultado operativo	19.285	4.782
Resultado de inversiones permanentes	6.565	6.484
Otros (egresos) ingresos netos	1.884	1.319
Resultados financieros netos	47.228	13.886
Impuestos	(9.864)	(4.742)
 Resultado neto – ganancia (pérdida)	 65.098	 21.729
Otros resultados integrales	1.475	394
Resultado total integral del período	66.573	22.123

INDICES

Liquidez (1)	1,63	3,16
Solvencia (2)	2,25	2,17
Inmovilización del capital (3)	0,76	0,56

- (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
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

(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, agosto 11 de 2014

Ignacio Noel
Presidente