

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

## **Reseña Informativa 2do. Trimestre de 2016**

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 2016.

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

Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) arrojó una pérdida integral total durante el primer semestre del año de \$ 54,5 millones. Las ventas consolidadas de las empresas del grupo (que por las normas contables no incluyen las de Compañía General de Combustibles S.A. –CGC-) alcanzaron un total de \$ 1.201,3 millones (52% más que en igual período del 2015), mientras que el EBITDA consolidado totalizó \$70 millones, lo que representa un aumento del 11% con respecto al mismo período del ejercicio anterior (\$63 millones). Asimismo, el resultado financiero neto impactó negativamente - principalmente por las diferencias de cambio generadas en el período - en \$70,1 millones.

CGC ha cerrado el semestre con una significativa pérdida integral total de \$48,2 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 14,5 millones), comparada con la ganancia generada en igual período del ejercicio anterior por \$302,2 millones. Esto se debe principalmente al elevado endeudamiento contraído por CGC como consecuencia de la adquisición de las áreas que pertenecían a Petrobras Argentina (PESA), lo que ha generado un incremento en los costos financieros (intereses y diferencias de cambios).

A pesar de ello, el “EBITDA ajustado” de CGC correspondiente al primer semestre del año 2016 ascendió a \$762,1 millones, lo que representa un aumento de \$ 563,1 millones respecto al mismo período del año anterior. Este aumento responde principalmente a: a) incremento de producción y venta de hidrocarburos originados en la compra de los activos de la cuenca Austral de PESA, b) las mejoras de precios de petróleo y gas expresados en pesos, que al tener su base de referencia en dólares, han tenido un incremento a partir de la devaluación ocurrida en el período desde el mes de diciembre de 2015 al mes de junio de 2016, y c) incremento de las Subvenciones del gobierno por \$ 98,9 millones en el segundo trimestre del año 2016, comparado con el segundo trimestre del año 2015.

El total de ventas de Destilería Argentina de Petróleo S.A. – DAPSA - durante el semestre (considerado a los efectos de los estados financieros de SCP), alcanzó \$615 millones a la participación de SCP del 50%, lo que representó un incremento del 16% respecto del mismo período del año anterior. El resultado del período totalizó una ganancia de \$ 9,9 millones (\$ 5 millones a la participación de SCP) que, comparada con el resultado del mismo período del ejercicio anterior, representó una variación positiva de \$8,2 millones. Esto se debe principalmente a un mayor volumen de comercialización de combustibles líquidos y a una mayor facturación en la unidad de negocio de almacenaje que tiene los valores de comercialización en dólares.

En lo referente al negocio de materiales de construcción, la merma producida en la actividad del sector afectó a todas las compañías del mercado, incluida Canteras Cerro Negro S.A. De acuerdo al índice “Construya” que agrupa a las principales empresas de materiales para la construcción, la variación anual acumulada de la actividad a junio del 2016 cayó un 11,7%. Las perspectivas sin embargo son promisorias en la medida en que baje la inflación y haya una recuperación del crédito hipotecario. Cabe destacar también el efecto sobre la actividad inmobiliaria que se espera del blanqueo de capitales sancionado por el Congreso de la Nación y que se espera impacte en el mercado de los materiales.

Durante el primer semestre, Canteras Cerro Negro S.A. registró una pérdida de \$50 millones (65% tenencia SCP).

CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), alcanzó durante el semestre una facturación de \$288 millones, lo que representó un incremento del 91% respecto de los \$151 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte, el EBITDA del período fue de \$107,6 millones, lo que comparado con igual período del año anterior (\$44,3 millones), representó un aumento del 143%. La compañía se encuentra en un proceso de expansión por la creciente demanda de Internet y datos de sectores que requieren cada vez más conectividad como los bancos y medios de pago, los medios de comunicación y, de manera incipiente, las empresas de servicios de atención de la salud. Este año, la compañía invertirá \$150 millones para expandir su red de fibra óptica que hoy se extiende desde La Plata en el sur hasta Pilar en el norte y Moreno en el oeste del área metropolitana de Buenos Aires.

Parque de la Costa S.A., por su parte, vio afectada su actividad durante gran parte del segundo trimestre del año por la gran cantidad de lluvias que redujeron los días abiertos del Parque. El resultado del semestre arrojó una pérdida de \$1,8 millones. No obstante ello, la facturación del semestre totalizó 120 millones (14% más que en el mismo período del año 2015).

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

<b>Ventas (a la participación de SCP)</b>	<b>1S2016</b>	<b>1S2015</b>	<b>1S2014</b>	<b>1S2013</b>	<b>1S2012</b>
---	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Energía (*)	1.172,5	816,0	438,3	359,1	378,6
Construcción	515,4	-	-	-	-
Telecomunicaciones	288,3	151,1	56,6	-	-
Entretenimiento	120,1	105,2	56,7	104,1	112,0
Otras actividades	0,2	3,6	0,1	0,0	0,9
<b>SCP</b>	<b>2.096,4</b>	<b>1.076,0</b>	<b>551,7</b>	<b>463,2</b>	<b>491,5</b>

\* Sociedades no consolidadas.

<b>EBITDA (a la participación de SCP)</b>	<b>1S2016</b>	<b>1S2015</b>	<b>1S2014</b>	<b>1S2013</b>	<b>1S2012</b>
Energía (*)	232,5	61,6	14,4	3,3	8,9
Construcción	-17,6	-	-	-	-
Telecomunicaciones	107,6	44,4	19,3	-	-
Entretenimiento	2,8	12,2	4,1	21,9	32,3
Otras actividades	-22,9	6,8	-4,2	-3,6	-2,2
<b>SCP</b>	<b>302,4</b>	<b>124,9</b>	<b>33,6</b>	<b>21,6</b>	<b>39,0</b>

\* Sociedades no consolidadas.

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

## **2. 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 2016 disminuyó un 10% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2015 con un registro de 1.116 m<sup>3</sup> por día (1.241 m<sup>3</sup> por día en 2015). La producción de gas alcanzó 2.627 miles de m<sup>3</sup> diarios, lo que representó un incremento del 6,4% respecto de la registrada en igual período de 2015 (2.469 miles de m<sup>3</sup> diarios).

CONCEPTO	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	1.116	1.241	568	765	673
Gas (Miles de m <sup>3</sup> /día)	2.627	2.469	898	1.119	1.360

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%).

Los principales indicadores operativos son los siguientes:

Concepto	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012
Transp. de gas (MMm <sup>3</sup> )	6.326	6.214	5.850	5.443	5.458
TGN (MM m <sup>3</sup> )	6.222	6.123	5.850	5.333	5.330
Gasandes MM m <sup>3</sup>	103	19	-	113	128
TGM (MM m <sup>3</sup> )	1	72	-	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el segundo trimestre de 2016 alcanzó 6.326 millones de metros cúbicos, un 1,8% por encima de igual período de 2015.



**Dapsa**

**Destilería Argentina de Petróleo S.A. -DAPSA (SCP 50%)**

DAPSA es reconocida en el mercado petrolero local por ser una empresa confiable de servicios para la industria. Más del 80% de su negocio se concentra en la comercialización y distribución de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca y grandes consumidores. Por su parte, la unidad de negocios de logística y almacenaje brinda servicios a empresas de primera línea que incluyen: almacenaje de combustibles líquidos, depósito de productos terminados y servicios de muelle para recepción y despacho de combustibles líquidos.

DAPSA posee además una unidad de negocio de lubricantes y grasas bajo dos modalidades: productos de marca propia, y producidos mediante la modalidad de fazón. Cuenta además con una planta de asfaltos y una línea de negocio de retail que opera principalmente el despacho de combustibles y GNC bajo bandera de DAPSA.

El nivel facturado en este período, que ascendió a \$665,9 millones, representó un aumento del 51,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. Dicho monto incluye la consolidación de las ventas de Cía. Petrolera del Plata S.A. y el servicio de almacenaje y logística. Por su parte, el costo de ventas aumenta proporcionalmente en un 50,2% y los gastos operativos, administrativos y comerciales lo hicieron también en un 23,4%. El activo y el patrimonio neto de la sociedad totalizaron \$338 millones y \$53 millones, respectivamente.

Concepto	3M2016(*)	3M2015(*)	3M2014(*)	3M2013(*)	3M2012(*)
Venta comb. (m3)	69.325	58.685	74.615	74.419	89.143
Venta comb (\$MM)	609.543	401.317	449.412	333.071	346.602
Almacenaje (\$MM)	56.357	35.570	30.266	20.020	18.795

(\*) Período de tres meses comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de marzo de 2016.

## CONSTRUCCIÓN



Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP 65%)

Canteras Cerro Negro S.A. (CCN) es una empresa pionera en el mercado de los materiales de construcción. Creada en 1896, cuenta con plantas industriales en las Provincias de Buenos Aires (en las localidades de Olavarría, Campana y Pacheco) y Córdoba. Es una de las compañías más importantes del mercado, integrada desde la materia prima y con una variada oferta de productos: ladrillos, tejas, pisos y revestimientos, cerámicos, porcellanatos y vidrios para la construcción.

El Directorio de CCN se encuentra analizando una serie de inversiones, con el objetivo de triplicar la producción de ladrillos en las plantas de Olavarría y Campana (Provincia de Buenos Aires). Esta eventual ampliación, junto con proyectos de próxima definición para pisos, revestimientos y tejas, permitirá a la compañía mejorar su producción y reducir los costos asociados al consumo de energía por una modernización de su equipamiento.

Con el objetivo de consolidar el portafolio de productos y concentrar los esfuerzos en aquellos de mayor valor, se discontinuó la línea de guardas y disteles y se encuentra en análisis la reconversión de una línea de producción para comenzar a producir materiales de mayor valor agregado y precio. La compañía está analizando distintas líneas de financiamiento para modernizar las plantas y competir en el mundo con un producto de altísimo diseño y calidad.

### Concepto

### 2T2016

Producción cerámica roja (en millones de m <sup>2</sup> )	0,8
Producción porcellanato (en millones de m <sup>2</sup> )	1
Producción planta Córdoba (en millones de m <sup>2</sup> )	1,9
Producción de guardas (en millones de unidades)	0,1
Producción de tejas (en millones de unidades)	5,3
Producción de vidrios procesados (Superglass) (en miles de tn)	0,9
Producción de ladrillos (Cormela) (en miles de tn)	47,8
Producción de ladrillos (LOSA) (en tn)	19,4
Producción de pisos (LOSA) (en miles de m <sup>2</sup> )	127

## TELECOMUNICACIONES



CPS Comunicaciones S.A. – “Metrotel” (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 la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires, Rosario, Córdoba y Neuquén.

Cuenta con una red de fibra óptica propia de 2.300 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, dicha red tiene un potencial de llegada a casi 900 manzanas lo que implica un alcance de 300.000 hogares.

CPS presenta una excelente perspectiva de crecimiento. En los últimos años ha afianzado su liderazgo, habiendo aumentado considerablemente la cantidad de clientes e ingresos. La creciente demanda de Internet y datos de sectores que requieren cada vez más conectividad como los bancos y medios de pago, los medios de comunicación y, de manera incipiente, las empresas de servicios de atención de la salud. Esta creciente demanda ha acelerado el crecimiento de la compañía que este año invertirá \$150 millones para expandir su red de fibra óptica que hoy se extiende desde La Plata en el sur hasta Pilar en el norte y Moreno en el oeste del área metropolitana de Buenos Aires (AMBA).

Concepto	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012
Clientes (acumulado)	10.732	10.219	9.911	8.200	8.568
Facturación (millones de \$)	147	79	57	40	21

## 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 20 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 recibió durante el segundo trimestre 74.200 visitantes, cifra significativamente menor al mismo período del año 2015 (112.700 visitantes), debido a la gran cantidad de lluvias que hubo durante los fines de semana lo cual redujo la cantidad de días abiertos. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del semestre registró un incremento del 38% con respecto al mismo período del 2015.

Durante el período 2016, PDC continuó trabajando en incrementar su propuesta de servicios y mejorar su ingreso per cápita, inaugurando durante el año las atracciones interactivas “Furia Robótica” y “Mundo Virtual”.

	2T2016	2T2015	2T2014	2T2013	2T2012
Visitantes	74.200	112.700	125.200	154.500	160.700
Percap (\$)	397	288	203	141	109

### **OTRAS ACTIVIDADES**



**Omega Grains LLC (SCP 50%)**

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.

Durante el trimestre se han realizado los trámites pertinentes para la inscripción de los varietales en el registro de propiedad, en la órbita del Instituto Nacional de la Semilla (INASE). En tanto, se desarrolla con normalidad la campaña de siembra de este año que permitirá satisfacer la demanda de clientes en el mercado local y el exterior.



**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 tiene previsto asociarse con un desarrollador inmobiliario para explotar estas tierras cuando estén dadas las condiciones económicas y regulatorias.



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.

### **3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 30.06.2016 (\*)**

SCP registró al cierre del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 una pérdida integral total de \$ 54,5 millones, comparada con la ganancia registrada durante el mismo período del ejercicio anterior de \$202 millones, generada principalmente por una disminución en el resultado de inversiones permanentes (en 2015 se habían registrado resultados no habituales por la venta de ciertas inversiones y por la compra de CPS), y por el incremento de los costos financieros, debido principalmente a la variación del tipo de cambio.

El activo consolidado ascendió a \$ 3.533,7 millones en tanto que el pasivo consolidado totalizó \$1.861,9 millones, determinando un patrimonio de \$ 1.671,8 millones.

Al cierre del período, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$ 1.201,3 millones, superiores a las registradas en el segundo trimestre de 2015 (\$ 788,7 millones), lo que representó un incremento del 52%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$ 313,5 millones, generando un EBITDA positivo de \$ 70 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$ 57,8 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$ 22,4 millones.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron una pérdida neta de \$70,1 millones, provenientes de diferencias de cambio, intereses y resultados por tenencia.

Por último, se incluye el efecto del impuesto a las ganancias por \$ 5,7 millones (pérdida), otros egresos por \$ 17,8 millones (pérdida) y los resultados generados por la conversión de negocios del extranjero por \$ 4,5 millones de ganancia.

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.359.919 miles y un patrimonio de \$ 1.671.774 miles, lo que arroja un valor de libros de \$ 1,2 por acción frente a un valor de cotización de \$ 2,93 al 30.06.2016.

Respecto del capital social, del total de 1.099.407 acciones emitidas en ocasión del cumplimiento del acuerdo concursal, a la fecha de los presentes estados contables, se han entregado acciones emitidas por 966.803.

#### 4. Estados Financieros

##### SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2016, 2015, 2014, 2013, y 2012 (en miles de \$)

	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>	<b>30.06.12</b>
Activo no corriente	2.598.925	1.622.542	959.052	588.043	630.974
Activo corriente	934.763	331.950	308.293	454.082	376.723
Total Activo	<b>3.533.688</b>	<b>1.954.492</b>	<b>1.267.345</b>	<b>1.042.125</b>	<b>1.007.697</b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.410.925	1.231.170	872.051	713.663	(1.403.796)
Participaciones no controladoras	260.849	13.194	5.935	201	63
Total Patrimonio	<b>1.671.774</b>	<b>1.244.364</b>	<b>877.986</b>	<b>713.864</b>	<b>(1.403.733)</b>
Pasivo no corriente	932.374	446.915	200.298	184.785	239.832
Pasivo corriente	929.540	263.213	189.061	143.476	2.171.598
Total Pasivo	<b>1.861.914</b>	<b>710.128</b>	<b>389.359</b>	<b>328.261</b>	<b>2.411.430</b>
Total del Patrimonio y Pasivo	<b>3.533.688</b>	<b>1.954.492</b>	<b>1.267.345</b>	<b>1.042.125</b>	<b>1.007.697</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 2016, 2015, 2014, 2013, y 2012 (en miles de \$)

	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>	<b>30.06.12</b>
Ganancia operativa	12.195	43.315	19.285	4.782	24.345
Resultado de inversiones permanentes	22.440	179.491	6.565	6.484	455
Otros ingresos (egresos) netos	(17.788)	5.329	1.884	1.319	(1.581)
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	-	(87.291)
Resultados financieros netos	(70.126)	545	47.228	13.886	(13.127)
Impuestos	(5.700)	(28.710)	(9.864)	(4.742)	(6.111)
<b>(Pérdida) Ganancia neta del período</b>	<b>(58.979)</b>	<b>199.970</b>	<b>65.098</b>	<b>21.729</b>	<b>(83.310)</b>
<u>Otros Resultados integrales:</u>					
Conversión de negocios del extranjero	4.506	2.087	1.475	394	304
<b>(Pérdida) Ganancia integral total</b>	<b>(54.473)</b>	<b>202.057</b>	<b>66.573</b>	<b>22.123</b>	<b>(83.006)</b>
<b>(Pérdida) Ganancia integral total atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	(21.411)	202.034	65.483	22.116	(83.022)
Participaciones no controladoras	(33.062)	23	1.090	7	16
<b>(Pérdida) Ganancia integral total atribuible a:</b>	<b>(54.473)</b>	<b>202.057</b>	<b>66.573</b>	<b>22.123</b>	<b>(83.006)</b>

##### INDICES

Liquidez (1)	1,01	1,26	1,63	3,16	0,17
Solvencia (2)	0,90	1,75	2,25	2,17	(0,58)
Inmovilización del capital (3)	0,74	0,83	0,76	0,56	0,63

(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 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)**

	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>	<b>30.06.12</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	30.455	52.524	24.901	4.768	36.944
Flujo neto de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de inversión	(45.702)	(47.841)	(21.411)	(9.835)	11.082
Flujo neto de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de financiación	(22.151)	(252)	(1.100)	38.507	(32.037)
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(37.398)</b>	<b>4.431</b>	<b>2.390</b>	<b>33.440</b>	<b>15.989</b>

**5. Perspectiva para los próximos trimestres (\*)**

Con la llegada del segundo semestre, tanto el gobierno como la mayoría de los analistas económicos esperan que la inflación comience un sendero descendente hasta llegar a niveles por debajo del 2% mensual. Si bien el repunte de la actividad económica tardará un poco más de lo previsto por la natural maduración de los procesos de inversión y su impacto sobre la productividad, consultoras como ABECEB prevén que el 2017 la economía crecerá cerca del 4%, por encima de las estimaciones del Gobierno Nacional que estableció un parámetro de entre 3 y 3,5% de crecimiento. Si bien la caída del PBI totalizará alrededor del 1% en el 2016, es esperable que el último trimestre del año se comience a ver un repunte del consumo y del nivel general de actividad.

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.

En cuanto a la industria de los materiales para la construcción, se espera que de la mano del Plan Federal de viviendas anunciado por el gobierno nacional y por el resurgimiento del crédito hipotecario, vuelva a tomar impulso la venta de materiales. Se estima que el blanqueo de capitales tendrá también un efecto positivo sobre el nivel de actividad de la construcción.

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.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Enero</b>	3,30	1,93	1,02	0,66	0,66
<b>Febrero</b>	3,40	2,47	1,03	0,56	0,72
<b>Marzo</b>	3,05	3,57	0,94	0,61	0,81
<b>Abril</b>	3,26	3,46	0,95	0,73	0,69
<b>Mayo</b>	2,82	3,02	1,13	0,61	0,59
<b>Junio</b>	2,93	3,01	1,04	0,49	0,63
<b>Julio</b>	-	3,40	1,04	0,50	0,63
<b>Agosto</b>	-	3,17	1,55	0,51	0,61
<b>Septiembre</b>	-	3,19	1,97	0,61	0,62
<b>Octubre</b>	-	3,42	1,88	0,70	0,5
<b>Noviembre</b>	-	3,59	1,82	0,79	0,40
<b>Diciembre</b>	-	3,58	1,84	0,92	0,55

(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 2016

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

**ESTEBAN P. VILLAR**

Por Comisión Fiscalizadora

**ING. IGNACIO NOEL**

Presidente

El informe de fecha 10 de agosto de 2016  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CLAUDIO A. FORTI (Socio)**  
 Contador Público (U.N.L.Z.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A.  
 T° 169 - F° 85