



RESEÑA INFORMATIVA

Cuarto Trimestre

2014

Reconquista 1088 – 9° Piso- Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1003ABV)- Argentina
Tel. : (54 11) 4893-3373 - Fax : (54 11) 4893-3373 int. 110

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

- * EVOLUCION Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD
- * BREVES COMENTARIOS SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL Y ECONOMICA AL 31.12.2014
- * RESEÑA SOBRE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS
- * PERSPECTIVAS PARA LOS PROXIMOS TRIMESTRES
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 y 2011
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 y 2011
- * SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 y 2011
- * INDICES
- * EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL 4° 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 exponen seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por la Sociedad, que debe ser leída conjuntamente con los estados financieros cerrados el 31 de diciembre 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 diciembre 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 31.12.14

SCP registró al cierre del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 una ganancia integral total de \$262,5 millones, que comparada con la ganancia registrada el año anterior de \$115,1 millones, representa un aumento del 128%. Este crecimiento obedece, principalmente, a la adquisición del 100% de las acciones de CPS Comunicaciones S.A. y al incremento en la participación en Compañía General de Combustibles S.A. que alcanza el 30% de participación. Dichas compañías contribuyen significativamente en la ganancia bruta y en el resultado de inversiones permanentes de la Sociedad, respectivamente. Asimismo, y teniendo en cuenta las proyecciones futuras, se han recuperado parcialmente quebrantos acumulados, lo cual ha generado un

impacto positivo en el resultado final del ejercicio.

El activo consolidado ascendió a \$1.530 millones en tanto que el pasivo totalizó \$460,7 millones, determinando un patrimonio de \$1.069,3 millones.

Al cierre del ejercicio, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$1.387,1 millones, superiores a las registradas en 2013 (\$852,4 millones) lo que representó un incremento del 62,7%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$198,6 millones, generando un EBITDA positivo de \$99 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$31,4 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una ganancia de \$33,9 millones.

Al cierre del ejercicio, las empresas en las cuales SCP mantiene control conjunto son Destilería Argentina de Petróleo S.A. y Delta del Plata S.A. Por su parte, Trilenium S.A. se ha definido como activo destinado a su venta y se ha registrado dentro del rubro activos corrientes mantenidos para la venta.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron una ganancia neta de \$130,2 millones, proveniente de diferencias de cambio, resultados por tenencia y del reconocimiento de los derechos a cobrar de Nuevo Tren de la Costa S.A. con el Estado Nacional consecuencia de los bienes propios que le fueron expropiados por éste último al momento de rescindirse la concesión.

Por último, se incluyen el efecto del impuesto a las ganancias.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene un capital social de \$1.359.918.820 y un patrimonio neto de \$1.068.846.237, lo que arroja un valor de libros de \$0,78 por acción frente a un valor de cotización de \$1,84 al 31.12.2014.

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, Entretenimiento y Otras Actividades.

ENERGÍA

El 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).

Compañía General de Combustibles S.A. – CGC (SCP 30%)



La producción de petróleo durante el 4to. trimestre de 2014 ascendió a 619 metros cúbicos por día, 0,4% menor que el registrado en igual período del año anterior, en tanto que la producción de gas alcanzó los 850 miles de metros cúbicos diarios, 6% menor que los niveles registrados en igual trimestre de 2013.

El cierre de 2014, la producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina totalizó 552 miles de metros cúbicos de petróleo equivalente, correspondiendo un 40% a petróleo, gas licuado y gasolina y un 60% a gas natural. El nivel alcanzado resultó un 14,6% menor que el obtenido en 2013.

Se detallan a continuación los indicadores más relevantes del área:

CONCEPTO	UNIDAD	2014		2013		2012		2011		2010	
		4to. Trim	Acum	4to. Trim.	Acum.						
PRODUCCIÓN											
Crudo	M ³ /día	619	602	622	704	760	703	798	723	727	710
Gas	Miles m ³ /día	850	906	904	1.061	1.191	1.359	1.406	1.441	1.475	1.525

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. (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	UNIDAD	2014		2013		2012		2011		2010	
		4to. Trim.	Acum.								
TRANSPORTE DE GAS		5.832	24.548	5.563	21.971	4.994	20.494	4.942	19.516	4.609	18.398
TGN	Millones m ³	5.821	23.422	5.552	21.820	4.983	20.449	4.939	19.347	4.565	18.194
GASANDES	Millones m ³	11	126	11	151	11	45	3	169	44	204
TGM	Millones m ³	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el 4to. trimestre de 2014 fue de 5.832 millones de metros cúbicos, un 5% por encima del nivel alcanzado en igual período de 2013.

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



DAPSA se dedica activamente a negocios relacionados con el petróleo, concentrándose principalmente en los segmentos de refinación de crudo, comercialización de derivados refinados y especialidades, blending y envasado de lubricantes y grasas, recepción, almacenaje y distribución de productos. El 83% de su negocio se concentra en el segmento comercial y logístico del mercado mayorista de venta de combustibles, principalmente estaciones de servicio de bandera blanca, industria, empresas de transporte automotor de pasajeros y grandes consumidores. El 17% restante corresponde a la actividad industrial, como lo son los servicios petroleros de almacenaje de combustibles líquidos y la elaboración de lubricantes, grasas y asfaltos.

Al 30.09.2014, ejercicio económico de doce meses, preparado a los fines de la consolidación, Dapsa registró una ganancia de \$32,5 millones lo que representó una mejora significativa respecto de idéntico ejercicio anterior con una ganancia de \$7,5 millones.

El nivel facturado en este ejercicio, que ascendió a \$2.076,5 millones, representó un incremento del 59% respecto del mismo período anterior con \$1.305,6 millones. Dicho monto incluye la consolidación de las ventas de Cía. Petrolera del Plata S.A. Por su parte, el costo de ventas se incrementó en un 56% y los gastos operativos, administrativos y comerciales en 40%. El activo y el patrimonio neto de la sociedad totalizaron \$303,5 millones y \$61,7 millones, respectivamente.

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



COMDECESA es una compañía 100% controlada por SCP que explota en Ecuador 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 actividades en 1995, cuando el gobierno del Ecuador aprobó la participación de empresas privadas en el segmento de comercialización y distribución de combustibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Directorio de SCP ha decidido provisionar totalmente el valor de la inversión que posee en COMDECESA, por considerar que no se obtendrán beneficios económicos derivados de las actividades de la mencionada sociedad.

TELECOMUNICACIONES

CPS Comunicaciones S.A - CPS (SCP 100%)



CPS Comunicaciones (bajo la marca Metrotel) 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 ejercicio, la facturación alcanzó una cifra de \$243,4 millones lo que representó un

incremento del 71,4% respecto de los \$ 142 millones registrados en igual ejercicio del año anterior.

	2013	2014
Clientes	9.698	10.022
Facturación (millones de \$)	142	243,4
EBITDA (millones de \$)	40	80

Con fecha 1º de agosto de 2014, SCP firmó un acuerdo con los dos accionistas minoritarios de 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. controla el 100% del capital social de CPS.

ENTRETENIMIENTO

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

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



A lo largo del año, las actividades de PDC estuvieron focalizadas a mantener la cantidad de visitantes al parque incrementando su propuesta de servicios a fin de mejorar el ingreso per cápita. En este sentido, se ha continuado con la incorporación de nuevas atracciones, ofreciendo también diversas promociones en los pasaportes para atraer a todo tipo de público.

Durante el 4to. trimestre del año, el nivel de concurrencia alcanzó los 180.000 visitantes, manteniendo un nivel similar al del año anterior. Al cierre del año, la afluencia de público fue de 900.000 personas, lo que le permitió mantener su posición de liderazgo en la industria del entretenimiento.

De acuerdo con los estados contables consolidados con PDC Producciones y Eventos S.A. al 31.12.2014, los ingresos netos por ventas de PDC ascendieron a \$110,1 millones, lo que representó un

aumento del 15% respecto del año pasado. El resultado fue una ganancia de \$19,3 millones, en tanto que el Activo y el Patrimonio Neto totalizaron \$259 millones y \$113,8 millones, respectivamente.

Trilenium S.A. (SCP 50%)



Con fecha 23 de enero de 2014, SCP acordó su venta por \$108,7 millones, equivalentes a un valor establecido en 10.318.300 títulos Bonar X (AA17). Adicionalmente, con fecha 26 de agosto de 2014, se realizó una adenda a la oferta irrevocable de venta, por la cual la compradora depositó en una cuenta comitente en el Banco Columbia los mencionados títulos y la vendedora depositó 15.000.000 de acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto, representativas del 50% del capital de Trilenium S.A. Esta operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes. El resultado que generaría la concreción de la venta, pendiente de autorización, ascendería a \$83,1 millones según cotización de los títulos públicos Bonar X (AA17) al 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, con fecha 26 de agosto de 2014, SCP efectuó un pago por la suma de 8 millones de pesos a Boldt S.A., acorde al convenio de renuncia de derechos y rescisión de acuerdo de accionistas celebrado con fecha 22 de enero de 2014; a partir del cual Boldt S.A. ha renunciado en forma irrevocable tanto al derecho de compra preferente como al derecho de acrecer en 1% el capital social de Trilenium S.A.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la inversión en Trilenium se ha definido como “Activo mantenido para la venta” y se ha registrado en el activo corriente, por lo que se ha procedido a su desconsolidación.

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, aprobó que se realicen las gestiones tendientes a fusionar por absorción a Del

Plata Propiedades S.A., siendo SCP la sociedad absorbente y continuadora de las actividades y DPP, la sociedad absorbida. Con fecha 25 de abril de 2014, la Asamblea de accionistas de SCP aprobó dicha fusión otorgando al directorio las más 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 31 de diciembre de 2014, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios relevantes del ejercicio y del futuro de la Sociedad.

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 y 2011 (en miles de \$)

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Activo no corriente	1.227.124	731.289	607.362	640.829
Activo corriente	302.897	386.505	456.680	348.172
Total Activo	1.530.021	1.117.794	1.064.042	989.001
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.068.846	806.568	691.547	(1.320.774)
Participaciones no controladoras	487	228	194	47
Total Patrimonio	1.069.333	806.796	691.741	(1.320.727)
Pasivo no corriente	202.810	175.244	183.253	239.298
Pasivo corriente	257.878	135.754	189.048	2.070.430
Total Pasivo	460.688	310.998	372.301	2.309.728
Total del Patrimonio y Pasivo	1.530.021	1.117.794	1.064.042	989.001

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 y 2011 (en miles de \$)

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Operaciones que continúan:				
Ganancia (Pérdida) operativa	67.645	(16.367)	31.060	19.385
Resultado de inversiones permanentes	33.900	(6.419)	11.977	199.150
Otros ingresos (egresos) netos	70.395	(5.548)	(2.635)	1.635
Resultado neto por efecto concursal	-	-	793.284	(574.523)
Resultados financieros netos	59.798	151.063	110.189	(33.563)
Impuestos	27.580	(18.349)	(31.689)	1.142
Operaciones discontinuas:				
Ganancia por operaciones discontinuas	-	9.002	-	-
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	259.318	113.382	912.186	(386.774)
Otros Resultados integrales:				
Conversión de negocios del extranjero	3.219	1.673	875	560
Ganancia (pérdida) integral total	262.537	115.055	913.061	(386.214)
Ganancia (pérdida) integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	262.278	115.021	912.914	(386.160)
Participaciones no controladoras	259	34	147	(54)
262.537	115.055	913.061	(386.214)	
INDICES				
Liquidez (1)	1,17	2,85	2,42	0,17
Solvencia (2)	2,32	2,59	1,86	(0,57)
Inmovilización del capital (3)	0,80	0,65	0,57	0,65
Rentabilidad (4)	0,28	0,15	n/c	n/c
(1) Activo corriente / Pasivo corriente				
(2) Patrimonio / Pasivo Total				
(3) Activo no corriente / Total del activo				
(4) Ganancia (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio				

SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 y 2011 (en miles de \$)

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	91.244	27.403	(11.897)	49.774
Flujo neto de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de inversión	(93.186)	(10.087)	7.806	(59.231)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	5.139	(13.558)	4.487	12.260
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	3.197	3.758	396	2.803

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
Octubre	18,80	7,00	5,09	6,40	5,10
Noviembre	18,20	7,97	4,05	5,80	6,30
Diciembre	18,40	9,15	5,52	5,90	5,90

(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 marzo de 2015

Ignacio Noel
 Presidente