

Sociedad Comercial del Plata

Reseña Informativa 1er. Trimestre de 2016

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4º, 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 cerrados el 31 de marzo de 2016.

1. Evolución y actividad de la sociedad

Sociedad Comercial del Plata (SCP) arrojó una pérdida el primer trimestre del año de \$55,1 millones. Las ventas consolidadas de las empresas del grupo (que por las normas contables no incluyen las ventas de CGC) alcanzaron un total de \$ 631,6 millones (37% más que en igual período del 2015) y su EBITDA consolidado totalizó \$66,9 millones, lo que representa un aumento del 43% con respecto al primer trimestre del año pasado. El resultado financiero neto impactó negativamente - principalmente por las diferencias de cambio generadas en el trimestre - en \$ 46,9 millones.

Por su parte, Metrotel y Parque de la Costa han mostrado resultados positivos. Consideradas en su conjunto, ambas compañías han generado ganancias por \$42,1 millones, un 41% mayor que en el primer trimestre del año pasado, a pesar de las medidas que debió tomar el gobierno para estabilizar la economía. Metrotel 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. El Parque de la Costa ha diversificado su oferta de entretenimiento fuera del hogar con un parque de agua que funciona durante el verano y se complementa con el parque de entretenimientos y la inauguración en noviembre de 2015 del primer Barrio Chino fuera de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En lo referente al negocio de materiales de construcción, durante los primeros meses del 2016 la menor actividad en el sector afectó a Canteras Cerro Negro S.A. (compañía adquirida por SCP en octubre del año pasado junto con Cormela S.A.I.I.F, Superglass S.A., LOSA Ladrillos Olavarría S.A.I.C., Arcillas Mediterráneas S.A. e Inversora Matercon S.A.), pero las expectativas para el segundo semestre son auspiciosas por el esperado repunte de la economía y los planes de vivienda anunciados por el gobierno. La absorción de las empresas adquiridas por parte de Canteras Cerro Negro S.A., a partir del 1ero de abril de 2016, permitirá importantes sinergias operativas y mejores resultados hacia fin del ejercicio en curso. Durante el trimestre se registró una pérdida de \$18,2 millones (55% tenencia SCP) generada principalmente por las diferencias de cambio.

El 28 de abril de 2016, SCP informó a las autoridades correspondientes que llegó a un acuerdo con el Grupo Beylex para adquirir su participación en Pranay S.A., profundizando su estrategia de participaciones controlantes. Con esta operación, que se llevó a cabo por un total de U\$S 3,3 millones pagaderos en tres cuotas anuales sin devengar interés alguno, SCP pasó a controlar el 65% de la compañía de materiales para la construcción.

Compañía General de Combustibles S.A. (CGC) ha cerrado el trimestre con una pérdida neta final de \$109,5 millones (el impacto en SCP ascendió a \$32,8 millones), un 318% mayor que la pérdida generada en igual período del ejercicio anterior por \$26,1 millones. Esto se debe principalmente al importante incremento de los costos financieros (intereses y diferencia de cambio) generados por el endeudamiento que la Sociedad ha afrontado para poder adquirir las áreas de PESA y por la devaluación.

A pesar de ello, el “EBITDA ajustado” correspondiente al primer trimestre del año 2016, ascendió a \$390,3 millones, lo que representa un aumento de \$374,9 millones respecto al primer trimestre del año 2015. Este aumento responde principalmente al incremento de producción y venta de hidrocarburos originados en la compra de los activos de la Cuenca Austral a Petrobras Argentina (PESA), con efecto al 1º de abril de

2015. La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el primer trimestre del año 2016 fue de 348 Mm3 equivalentes, con un incremento de 225 Mm3 (181%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

A continuación apertura de las ventas de las sociedades controladas y vinculadas que integran el holding:

Ventas consolidadas	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012
Energía*	485,6	308,8	195,7	158,7	182,6
Telecomunicaciones	141,8	72,2	-	-	-
Construcción	399,8	-	-	-	-
Entretenimiento	89,8	75,4	35,4	59,3	54,5
Otros	0,2	1,8	-	4,3	4,2
SCP	1.117,2	458,2	231	222,6	241,8

*En el primer trimestre del 2016, incluye el 30% de las ventas de CGC y el 50% de las de DAPSA, que no consolidan en el balance de SCP. Desde el 2012 hasta el 2015 solo incluye el 50% de las ventas de DAPSA.

Por su parte, los gastos de administración del holding totalizaron 0,2% sobre el total de los activos.

2. Asamblea de accionistas del 29 de abril de 2016

Con posterioridad al cierre del trimestre, se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros temas, la Memoria y los Estados financieros consolidados e individuales al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, designó las siguientes autoridades:

Directores Titulares por dos años los Sres:

Ignacio Noel (Presidente)
 Matías Brea (Vicepresidente)
 Ricardo S. Maxit
 Claudio M. Mulhardt
 Pablo J. Lozada
 Pablo Arnaude

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 G. Raffaelli
 Jorge E. Buonamassa
 María L. Donnadío

3. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.03.2016

SCP registró al cierre del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 una pérdida integral total de \$55,1 millones, que comparada con la ganancia registrada el año anterior de \$48,9 millones, representa una disminución del 212,8%. Esta baja obedece, principalmente, a los resultados provenientes de inversiones permanentes de la Sociedad y también al incremento de los resultados financieros negativos por diferencias de cambio, generados por la devaluación.

El activo consolidado ascendió a \$3.431 millones en tanto que el pasivo totalizó \$1.716,5 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.714,5 millones.

Al cierre del primer trimestre, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$631,6 millones, superiores a las registradas en 2015 (\$458,2 millones) lo que representó un incremento del 37,8%. El margen bruto obtenido permitió absorber los gastos de comercialización y administración, que ascendieron a \$158,8 millones, generando un EBITDA positivo de \$66,9 millones, que comparado con el mismo período del año anterior (\$46,8 millones), alcanzó un 43% de incremento. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$27,7 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$33,5 millones.

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 para la venta y se ha registrado dentro del rubro activo corriente.

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos, totalizaron una pérdida neta de \$56,3 millones, proveniente principalmente de las diferencias de cambio producidas por la devaluación del tipo de cambio oficial sobre los pasivos.

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

Al cierre del período, la Sociedad tiene un capital social de \$1.359.918.820 y un patrimonio de \$1.714.473.000, lo que arroja un valor de libros de \$1,26 por acción frente a un valor de cotización de \$3,05 al 31 de marzo de 2016.

4. 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 Energía, Telecomunicaciones, Entretenimiento, Construcción, Agroindustria, Otras Actividades y Activos destinados a la venta.

ENERGÍA



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

La producción de petróleo durante el 1er. trimestre de 2016 acusó un aumento del 87%, respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2015, con un registro de 1.208,6 m3 por día.

La producción de gas (2.620,4 miles de m3 diarios) aumentó un 231% respecto de la registrada en igual período de 2015 (791 miles de m3 diarios).

Se detallan a continuación los indicadores más relevantes del área:

CONCEPTO	1T2016*	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012
<u>Producción</u>					
Crudo (M3/día)	1.208,6	646	713	811	781
Gas (Miles de m3/día)	2.620,4	791	917	1.135	1.412

*Áreas de Argentina solamente

Como fue informado oportunamente, durante el mes de febrero de 2016, CGC anunció el descubrimiento de un nuevo yacimiento de petróleo en la Concesión de Explotación “Santa Cruz I - Fracción C” ubicada en la Cuenca Austral.

Los ensayos del pozo descubridor, Laguna Maria x-1, registraron un caudal de 43 m3/día de petróleo de 28°API de la formación “Serie Tobífera”. Según estimaciones preliminares de la Compañía, la acumulación de petróleo se encontraría en el orden de los 50 millones de barriles in situ.

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. (23,07%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%).

Concepto	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012
Transp. de gas (MMm3)	5.727	6.075	5.820	4.368	5.076
TGN (MM m3)	5.711	5.963	5.793	4.341	5.064
Gasandes MM m3)	15	12	27	27	12
TGM (MM m3)	1	99	0	0	0

El volumen de gas transportado por estas empresas en el 1er. trimestre de 2016 fue de 5.727 millones de m3, un 6% por debajo del nivel alcanzado en igual período de 2015.



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 ha facturado 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.

Al 31 de diciembre de 2015, período de tres meses, preparado a los fines de la consolidación, Dapsa registró una pérdida de \$2,5 millones que en comparación al resultado de igual período del año anterior, representó una variación negativa de \$4,3 millones. La diferencia fue originada principalmente por el menor volumen de comercialización de combustibles líquidos registrado durante el periodo de análisis y comparación, que implicó una reducción del 10,2% (equivalente a 6 millones de litros). Esta merma está relacionada a la coyuntura electoral que primó durante casi todo el año 2015 y que afectó el normal desenvolvimiento del nivel de actividad económica, como así también el nivel de confianza de los consumidores.

El nivel facturado en este periodo, que ascendió a \$564,3 millones, representó una disminución del 9,04% respecto del mismo período 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 disminuyó proporcionalmente en un 9,12% y los gastos operativos, administrativos y comerciales lo hicieron también en un 11,84%. El activo y el patrimonio neto de la sociedad totalizaron \$298 millones y \$41 millones, respectivamente.

Concepto	3M2015(*)	3M2014	3M2013	3M2012	3M2011
Venta comb. (m3)	70.000	77.866	72.872	67.683(***)	114.062(**)
Venta comb (\$MM)	523.167	582.772	364.790	266.153(***)	325.984(**)
Almacenaje (\$MM)	35.318	31.865	23.788	18.843	15.179

(*) Período de 3 meses octubre 2015-diciembre 2015.

(**) Incluye venta de combustible por Parafina del Plata y otros 37261 M3 y \$MM 52.266.-

(***) Incluye venta de combustible por Parafina del Plata y otros 956 M3 y \$MM 988.-

TELECOMUNICACIONES

metrotel 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 2.200 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 engloba casi 900 manzanas lo que implica un alcance de 400.000 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 \$141,8 millones lo que representó un incremento del 96% respecto de los \$72,2 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte el EBITDA del primer trimestre fue de \$56,4 millones, lo que comparado con igual período del año (\$21,7 millones), representó un aumento del 160%.

Concepto	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012
Clientes	10.606	10.102	9.848	9.357	8.404
Facturación (millones de \$)	141,8	72,2	54,8	29,3	19,7

CONSTRUCCIÓN



Pranay Inversora S.A. – “Cerro Negro” (SCP 65%)

En octubre de 2015, SCP creó Pranay Inversora S.A., de la cual tiene actualmente el 65% del capital social, para la adquisición de Canteras Cerro Negro S.A., Ladrillos Olavarría S.A.I.C., Cormela S.A.I.I.F., Superglass S.A., Arcillas Mediterráneas S.A. e Inversora Matercon S.A. (antes CRH Sudamericana S.A.) por un total de \$150 millones. Estas compañías tienen por objeto la fabricación de materiales para la construcción tales como: ladrillos cerámicos, pisos extruidos y prensados, revestimientos, porcellanatos HD, tejas esmaltadas y vidrios, y cuentan con plantas industriales y canteras propias en las provincias de Buenos Aires (Olavarría, Campana, Talar de Pacheco) y Córdoba.

El 30 de marzo del 2016, la Sociedad fusionó estas compañías, quedando Canteras Cerro Negro S.A. como sociedad absorbente. Esta fusión permitirá a las compañías acompañar el crecimiento esperado de la industria de la construcción con una operación más eficiente de sus recursos por la sinergia administrativa y financiera que permite la consolidación, y llegar con más fuerza y valor a todos los canales de venta que hasta hoy funcionaban de manera independiente.

Luego de la fusión, el 28 de abril de 2016, SCP adquirió del grupo Beylex su participación en Pranay y pasó a controlar el 65% de su capital social.

Empresa	Concepto	1T2016
Cerro Negro	Producción cerámica roja (en millones de m2)	0,7
	Producción porcellanato (en millones de m2)	0,7
	Producción plana Córdoba (en millones de m2)	2
	Producción de guardas (en millones de unidades)	0,6
	Producción de tejas (en millones de unidades)	3,8
	Producción de vidrios procesados (Superglass) (en miles de tn)	0,92
	Producción de ladrillos (Cormela) (en miles de tn)	50
	Producción de ladrillos (LOSA) (en tn)	20,7
	Producción de pisos (LOSA) (en miles de m2)	150

- Creada en 1896, Canteras Cerro Negro S.A. es una de las empresas con mayor tradición en la industria de materiales de la construcción. Con una capacidad de producción de 1.500.000 m2 mensuales de pisos y revestimientos, porcellanato, guardas y piezas especiales, tejas cerámicas y accesorios, y el nuevo sistema en ladrillo vista Tecnobrick, Cerro Negro se ha transformado en una firma líder en su rubro. Cuenta con plantas en Olavarría, Provincia de Buenos Aires y en la ciudad de Córdoba, que actúa también como centro de distribución. Las modernas plantas poseen una ductilidad que les permite producir piezas de los más variados tamaños, formas, durezas y texturas para los distintos segmentos del mercado, cubriendo todas las necesidades de los consumidores, lo que convierte a Cerro Negro S.A. en el proveedor de pisos y revestimientos más diversificados del país.
- LOSA Ladrillos Olavarría S.A.I.C. es uno de los principales productores de tejas, pisos rústicos y ladrillos huecos del país. Cuenta con un predio de 53 hectáreas adjunto a yacimientos de arcilla, materia prima para la producción. La compañía, inaugurada en 1948, fue modernizándose en sucesivas etapas. Luego de ampliaciones y lanzamientos de nuevas líneas de producción, en el año 2005 instaló un horno a rodillos asignado a la producción de teja color y de alta gama. En el año 2010 modernizó la planta de tejas de cerámica invirtiendo en nueva tecnología en las etapas de extrusión, prensado y esmaltado.
- Cormela S.A.I.I.F. es una empresa dedicada a la fabricación de productos de cerámica roja con una moderna planta industrial en Campana, Provincia de Buenos Aires, que cuenta con una capacidad de producción de 210.000 toneladas de ladrillos de arcilla. En 2004 se realizaron importantes inversiones para mejorar la preparación de la materia prima y lograr mejoras en la calidad de los productos y la capacidad total de la planta. Cormela S.A.I.I.F. produce actualmente ladrillos huecos, ladrillos portantes, bloques para techos, Thermowall, ladrillos columna, ladrillos dintel, granza cerámica y polvo de ladrillo para un área de cobertura que incluye a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Zona Norte, Oeste y Sur del Gran Buenos Aires, por la ubicación estratégica de su planta. La compañía cuenta con el certificado del sistema de gestión de calidad ISO 9001-2008.
- Superglass S.A. inicia sus actividades en junio de 1990, especializándose en vidrios templados para usos arquitectónicos. Gracias a una política de mejorar el servicio y a la calidad de sus productos, ha incrementado su presencia en el mercado, incorporando los procesos de vidrios laminados, doble vidriado hermético (DVH) y vidrios con serigrafías para usos decorativos. La planta de producción, ubicada en El Talar, Provincia de Buenos Aires, está equipada con la última tecnología para el procesamiento del vidrio. La calidad obtenida está sustentada por un sistema de gestión comprometido para la satisfacción del cliente y la mejora continua. Durante el 2008 obtuvo la recertificación de la Norma ISO 9001-2008.

Desde el mes de abril estas compañías pasaron a formar parte de Canteras Cerro Negro S.A., que se convierte así en una de las principales empresas de la industria de materiales de construcción de la

Argentina. De acuerdo con los estados financieros al 31 de marzo de 2016, los ingresos netos por ventas de Canteras Cerro Negro S.A., Cormela S.A.I.I.F, LOSA Ladrillos Olavarría S.A.I.C., Superglass S.A. y Arcillas Mediterráneas S.A. ascendieron a \$403,7 millones.

ENTRETENIMIENTO

Comprende las actividades desarrolladas por la empresa Parque de la Costa S.A.



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

Parque de la Costa S.A. (PDC) es el parque temático más importante de Argentina. Fue inaugurado el 5 de mayo de 1997 y ha recibido desde su apertura cerca de 20 millones de visitantes que pudieron acceder a una amplia gama de juegos y atracciones para todas las edades. Ofrece más de 70 atracciones para toda la familia, shows en vivo, patio de comidas y góndolas gastronómicas y locales de recuerdos.

La concurrencia al Parque de la Costa S.A. durante el primer trimestre alcanzó los 195.780 visitantes, lo que implica una caída con respecto a igual trimestre del año anterior, generado en parte a la fuerte temporada de lluvias que redujo la cantidad de días abiertos. El ingreso promedio por visitante registró un incremento del 38% con respecto al mismo período del 2015 llegando a un total de \$372.

Los esfuerzos de PDC continúan focalizados en incrementar la propuesta de servicios, facturación y cantidad de visitantes. En este sentido y como parte del plan estratégico de consolidar a Parque de la Costa S.A. como el principal operador de entretenimiento fuera del hogar, a principios del 2015 inauguró un nuevo parque acuático denominado “Aquafan”, el primer parque de agua del área metropolitana y del Gran Buenos Aires, con instalaciones y juegos de última generación para toda la familia.

En noviembre de 2015, PDC inauguró en Tigre el primer China Town del Gran Buenos Aires. De la mano del Barrio Chino de Belgrano y la Asociación Cultural Chino-Argentina se ha desarrollado este espacio único donde el visitante puede encontrar la más variada oferta de productos y servicios de la comunidad asiática. Estratégicamente ubicado a metros de Parque de la Costa y con un predio de más de 4.000 m2 y más de 540.000 visitantes durante el verano.

La política comercial está enfocada en incorporar nuevas atracciones para incrementar la propuesta de servicios, manteniendo una política de precios y promociones activa, y trabajando también en el desarrollo de nuevos proyectos de inversión.

	1T2016	1T2015	1T2014	1T2013	1T2012
Visitantes (*)	195.780	251.871	240.000	305.000	287.000
Percap (\$) (*)	372	270	188	150	112

(*) No incluye Aquafan, Tigre Center, China Town, Teatro Niní Marshall.

AGROINDUSTRIA

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, la de productos nutraceuticos y funcionales asociados a una vida saludable y natural y en la nutrición animal con harinas de gran valor proteico y energético.

Omega Grains tiene presencia en la Argentina a través de su filial Chacraservicios, y en los Estados Unidos y España. Actualmente, entre otros proyectos, está enfocada en el desarrollo de la cadena de valor de la camelina, fuente vegetal con altos valores de Omega 3, insumo cada vez más importante para las industrias alimenticia, farmacéutica y de nutrición animal. El Omega 3 es un ácido graso esencial, no producido por el cuerpo humano, cuyos efectos benéficos para la salud han sido documentados, especialmente para la prevención de enfermedades cardiovasculares.

Omega Grains aglutina tres sociedades, cada una con una misión específica de servicios al grupo. Clearskies Inc. es la sociedad que desarrolló la propiedad intelectual agrícola e industrial del grupo, base de sustentación del negocio. Madera Experimental Station LLC, se dedica a la investigación y desarrollo de material genético, tanto en Estados Unidos como en España y a la producción de semillas para abastecimiento de la actividad. Chacraservicios S.R.L lleva adelante el plan de adaptación de camelina a la Argentina, la originación a escala comercial y la producción industrial.

En el último trimestre del año 2015 se terminó la puesta en marcha de la planta industrial y en el primer trimestre del corriente ejercicio se comenzó con los preparativos para la cosecha, lo que llevó a intensificar el planeamiento comercial para trabajar en la definición de calidades diferenciales para distintos segmentos de mercado. En el caso de la nutrición animal, las pruebas realizadas muestran una gran adaptabilidad a variadas especies en diferentes etapas del ciclo productivo.

ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA



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.

Con fecha 10 de mayo de 2016 se ha celebrado una segunda adenda de Prórroga de Oferta irrevocable de venta, por la cual se prorroga la vigencia de la misma hasta el 30 de noviembre de 2016 o bien hasta que la Sociedad obtenga resolución judicial favorable en caso de que la misma sea anterior.

El resultado que generaría la concreción de la venta, pendiente de autorización, ascendería a \$106 millones según cotización de los títulos públicos Bonar X (AA17) al 31 de marzo de 2016.

Finalmente, cabe mencionar que con fecha 3 de mayo de 2016 la Asamblea de Accionistas de Trilenium S.A. aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 72,5 millones de pesos, los cuales fueron abonados con fecha 10 de mayo de 2016 en función al porcentaje de participación (36,25 millones para cada accionista).

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la inversión en Trilenium S.A. se ha definido como “Activo mantenido para la venta” y se ha registrado en el activo corriente.

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. y Nuevo Tren de la Costa S.A.. Respecto de tales empresas, no se han producido hechos relevantes que merezcan destacarse.

5. Perspectiva para los próximos trimestres

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 vivienda anunciado por el gobierno nacional, que prevé la construcción de 120 mil hogares, la entrega de 175 mil créditos subsidiados, 300 títulos de propiedad y más de 450 mil microcréditos para refaccionar viviendas, vuelva a tomar impulso la venta de materiales.

6. Estados financieros

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2016, 2015, 2014, 2013, y 2012 (en miles de \$)

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Activo no corriente	2.557.180	1.248.996	950.391	601.060	634.016
Activo corriente	873.819	340.859	271.417	487.566	377.548
Total Activo	3.430.999	1.589.855	1.221.808	1.088.626	1.011.564
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.360.342	1.117.670	839.588	707.300	(1.350.145)
Participaciones no controladoras	354.131	530	4.799	236	65
Total Patrimonio	1.714.473	1.118.200	844.387	707.536	(1.350.080)
Pasivo no corriente	937.026	216.096	199.705	190.696	238.865
Pasivo corriente	779.500	255.559	177.716	190.394	2.122.779
Total Pasivo	1.716.526	471.655	377.421	381.090	2.361.644
Total del Patrimonio y Pasivo	3.430.999	1.589.855	1.221.808	1.088.626	1.011.564

SINTESIS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2016, 2015, 2014, 2013, y 2012 (en miles de \$)

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Ganancia (Pérdida) operativa	39.192	35.923	(2.052)	12.564	12.212
Resultado de inversiones permanentes	(33.521)	28.949	3.304	-	266
Otros ingresos (egresos) netos	(9.419)	3.515	1.109	(4.032)	(1.295)
Resultado neto por efecto concursal	-	-	-	-	(43.337)
Resultados financieros netos	(46.913)	12.064	25.502	14.316	3.864
Impuestos	(8.002)	(32.731)	54	(7.334)	(1.168)
(Pérdida) ganancia neta del período	(58.663)	47.720	27.917	15.514	(29.458)
Otros Resultados integrales:					
Conversión de negocios del extranjero	3.553	1.147	5.057	281	105
(Pérdida) ganancia integral total	(55.110)	48.867	32.974	15.795	(29.353)
(Pérdida) ganancia integral total atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(42.048)	48.824	33.020	15.753	(29.371)
Participaciones no controladoras	(16.615)	43	(46)	42	18
	(58.663)	48.867	32.974	15.795	(29.353)

INDICES:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Liquidez (1)	1,12	1,33	1,53	2,56	0,18
Solvencia (2)	1,00	2,37	2,24	1,86	(0,57)
Inmovilización del capital (3)	0,75	0,79	0,78	0,55	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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 (en miles de \$)**

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	67.730	50.785	23.239	18.051	15.060
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(61.978)	(45.723)	(11.452)	(2.205)	(5.986)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(17.958)	(6.826)	(4.674)	6.883	(8.955)
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(12.206)	(1.764)	7.113	22.729	119

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

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

(2) El 21/05/2010 la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, aprobó aumentar el capital social de 260.431 a 1.359.919.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016

ESTEBAN P. VILLAR
Por Comisión Fiscalizadora

ING. IGNACIO NOEL
Presidente

El informe de fecha 11 de mayo de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ADRIANA I. CALVO (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
T° 148 - F° 195