

# Sociedad Comercial del Plata S.A.

## Reseña Informativa 4to. trimestre de 2017

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 diciembre de 2017.

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

Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) arrojó una pérdida integral total durante el ejercicio de \$171,3 millones. El año anterior, el resultado había sido una ganancia de \$76,1 millones (originada por la venta de inversiones permanentes).

Dicha pérdida registrada se debe, por un lado, a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Compañía General de Combustibles S.A., los cuales ascendieron a \$122,9 millones (impacto en SCP correspondiente al 30% de tenencia en dicha sociedad) y por otra parte a la pérdida por la participación en Grupo Pranay (Canteras Cerro Negro S.A., Pranay Inversora S.A. y Selprey S.A.)

En lo referente al negocio de construcción (Grupo Cerro Negro), si bien durante el presente ejercicio se evidenció una mejora en el nivel de actividad (que venía afectando a todo el sector); el proceso de reingeniería industrial que está llevando a cabo la sociedad, a través de la optimización de la dotación de personal y de la incorporación de tecnología basada en un plan de inversiones de más de 70 millones de dólares para los próximos 3 años, que busca aumentar las capacidades de producción e innovación de productos, reducción de costos de energía y materia prima; no ha permitido reflejar en los resultados la mejora mencionada.

Durante el 2017 se reformó la planta de ladrillos de Olavarría para transformarla en una planta dual agregándole la fabricación de tejas y continuar con los ladrillos, ambos en una misma línea de producción, una línea completa para la fabricación de tablas porcelánicas de grandes formatos, mejoras en la línea de producción de ladrillos de Campana para el aumento del volumen y la calidad de los productos. Adicionalmente, se iniciaron las obras para convertir la línea de fabricación de porcellanatos a grandes formatos, adaptándose a las tendencias del mercado.

Por otro lado, las ventas consolidadas del Grupo Cerro Negro alcanzaron durante el ejercicio 2017 un importe de \$ 2.041,3 millones, una cifra superior al 27% respecto del año anterior. El resultado de 2017 del Grupo registró una pérdida de \$ 177,1 millones (a la participación de SCP de 99,9%), que se debe principalmente a i) un pérdida operativa de \$180 millones generada por los gastos de reestructuración de \$66 millones y una menor absorción de los costos fijos por \$114 millones, con motivo de las paradas de planta por las inversiones realizadas, ii) las pérdidas financieras por \$123 millones generadas por la devaluación del tipo de cambio e intereses de los préstamos y iii) la ganancia generada por el efecto neto del impuesto a las ganancias por \$125 millones.

En lo que respecta al sector telecomunicaciones, con fecha 22 de diciembre de 2017 SCP aceptó la oferta irrevocable de adquisición por parte de Riverwood, un grupo especializado en tecnología a nivel global y Blackstone, uno de los inversores líderes a nivel mundial, a través de una sociedad controlada, por el 100% del capital accionario de propiedad en forma directa e indirecta, de SCP en CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel) y su subsidiaria Qualitas X S.A. El valor de la transacción es

de US\$ 190 millones sujeto a ajustes incluyendo disponibilidades y deuda financiera neta los que, quedarán determinados a la fecha de cierre de la transacción.

Debido a que, entre otras condiciones, no se ha obtenido aún la aprobación de la ENACOM (Ente Nacional de Comunicaciones), el resultado por la venta no se ha registrado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, la inversión en dicha compañía se expone como “activo mantenido para la venta” y asciende al 31 de diciembre de 2017 a \$430,5 millones. En lo que respecta a los resultados generados por dicha sociedad durante el ejercicio, se exponen como “resultado de inversiones permanentes por operaciones discontinuas”, los cuales ascienden a 203,4 millones.

Metrotel alcanzó durante los doce meses del año una facturación de \$874,5 millones, lo que representó un incremento del 39,4% respecto de los \$627,5 millones registrados en ejercicio anterior.

Parque de la Costa S.A., por su parte, vio afectados sus resultados debido a la caída en el nivel de actividad y a la reestructuración llevada a cabo durante el ejercicio. Al cierre del año, la compañía facturó \$291,9 millones, lo que representa un 16,2% más que en el mismo periodo del año 2016 (\$251,1 millones) mientras que el resultado totalizó una pérdida de \$7,0 millones debido al aumento de costos y gastos operativos y a la variación del tipo de cambio que afecta los pasivos. Sin embargo, dicha pérdida fue un 65% menor que el ejercicio anterior y estima revertirse en el próximo ejercicio.

A continuación se detalla la composición de las ventas y el EBITDA de las sociedades controladas y vinculadas que integran el holding (expresadas en miles de pesos):

<b>VENTAS</b> (a la participación de SCP)	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Construcción	2.041,1	1.605,5	456	-	-
Telecomunicaciones (2)	874,5	626,5	342,1	186,8	-
Entretenimiento	291,9	256,7	218,9	143,9	219,8
Energía (1)	1.469,3	1.042,5	779	282,6	206,6
Otras actividades	-	2,9	-	25,0	85,1
<b>Total</b>	<b>4.676,8</b>	<b>3.534,1</b>	<b>1.796</b>	<b>638,3</b>	<b>511,5</b>

<b>EBITDA</b> (a la participación de SCP)	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Construcción	-172,3	-178,5	-5	-	-
Telecomunicaciones (2)	389,6	221,9	109,3	57	-
Entretenimiento	-35,8	-19,5	30,9	14,5	18,7
Energía (1)	357	395,3	192,6	89,1	39,8
Otras	-49,9	-62	-14,1	-3,4	-21,4
<b>SCP</b>	<b>488,6</b>	<b>357,2</b>	<b>313,7</b>	<b>157,2</b>	<b>37,1</b>

(1) Incluye el 30 % de las ventas de Compañía General de Combustibles S.A. Asimismo, se han excluido el 50% de las ventas de Destilería Argentina de Petróleo S.A. a los fines de que la información sea comparable.

- (2) Se incluyen las ventas de CPS Comunicaciones S.A. por los ejercicios 2017 a 2014. En los estados financieros de la Sociedad, las ventas de dicha compañía han sido excluidas de la consolidación por tratarse de una inversión mantenida para la venta.

Por su parte, los costos de administración del Holding representaron 0,7% del valor de los activos consolidados.

En lo que respecta a la Inversión que la Sociedad posee en Compañía General de Combustibles S.A (CGC) con una participación accionaria del 30%, se debe tener en cuenta que dicha sociedad ha cerrado el año con una pérdida integral total de \$ 409,9 millones (el impacto en SCP ascendió a \$ 122,9 millones), comparada con la pérdida integral total generada en el ejercicio anterior por \$231 millones (el impacto en SCP ascendió a \$69,4 millones). Esto se debe principalmente al elevado endeudamiento en moneda extranjera contraído por CGC como consecuencia de la adquisición de las áreas que pertenecían a Petrobras Argentina (PESA), lo que ha generado un considerable incremento en los costos financieros (intereses y diferencias de cambios), y en menor medida, por una reducción del margen bruto debido a una suba de los costos imputables a la venta.

A pesar de ello, cabe destacar que el “EBITDA ajustado” de CGC correspondiente al año 2017, ascendió a \$1.273,9 millones disminuyendo respecto al ejercicio anterior en \$77,3 millones, lo que representa un 6%.

#### **Reseña sobre las actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas (\*)**

A los efectos de comentar el desarrollo de la evolución de los distintos negocios en los que interviene SCP, con el fin de organizar, se han agrupado los mismos en las siguientes áreas: Construcción, Telecomunicaciones, Entretenimiento Energía y Otras Actividades.

#### **CONSTRUCCIÓN**



**Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP 100%)**

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

Durante el mes de abril de 2017, SCP adquirió el 35% del capital social de Pranay Inversora S.A. (sociedad controlante de Canteras Cerro Negro S.A.) quedando así con la titularidad total del 100% de dicha compañía, consolidando su participación en el sector de la construcción a través de Canteras Cerro Negro S.A. (“Cerro Negro”).

Por otro lado, durante 2017, SCP ha realizado aportes irrevocables para futuras suscripción de acciones en Cerro Negro por 614,9 millones en relación al compromiso del grupo con el plan de inversiones en el sector de la construcción.

Como explicado anteriormente, el Directorio de Cerro Negro continúa con un proceso de reingeniería industrial con la optimización de la dotación de personal y la incorporación de

tecnología basada en un plan de inversiones para los próximos 3 años, de más de 70 millones de dólares que busca aumentar las capacidades de producción e innovación de productos, reducción de costos de energía y materia prima y, finalmente, una mayor eficiencia en la producción focalizándose en las unidades más rentables.

En línea a lo mencionado anteriormente, durante 2016 se realizó la potenciación del horno túnel para la producción de ladrillos, se adquirieron 3 impresoras digitales para Pisos y Revestimientos Cerámicos, se compró un horno de Templado de Vidrio de última generación y se comenzó con la instalación de una nueva línea para la producción de ladrillos que, por la magnitud de la obra, continuó por todo el 2017 y se espera poner en funcionamiento en el segundo trimestre de 2018.

Adicionalmente, durante 2017 se adquirieron e instalaron una modificación de la planta de ladrillos de Olavarría para reconvertirla a una planta dual para la fabricación de tejas y ladrillos en una misma línea de producción, una línea completa para la fabricación de tablas porcelánicas de grandes formatos, mejoras en la línea de producción de ladrillos de Campana para el aumento del volumen y la calidad de los productos y, adicionalmente, se iniciaron las obras para convertir la línea de fabricación de porcelanatos a grandes formatos, de acuerdo con las tendencias del mercado.

La empresa continuó trabajando arduamente para lograr la puesta en marcha de todos los nuevos proyectos. Estos trabajos, de acuerdo a lo estimado, han implicado distintas paradas de producción e ineficiencias programadas que han disminuido significativamente el impacto de las mejoras en las ventas y de las acciones de reducciones de gastos, mejoras productivas de calidad y eficiencia tomadas durante este período.

Sin embargo, en el último trimestre se comenzaron a evidenciar las mejoras generadas por las inversiones realizadas. En el siguiente cuadro se puede observar la evolución de los resultados de Canteras Cerro Negro S.A. en el 2017 (expresado en miles de ARS):

	<b>1er Trimestre</b>	<b>2do Trimestre</b>	<b>3er Trimestre</b>	<b>4er Trimestre</b>	<b>Total 2017</b>
Ventas	423.479	435.073	593.408	589.371	2.041.331
EBITDA (*)	(61.800)	(57.640)	(19.881)	(394)	(139.714)
EBITDA sin indemnizaciones y acuerdos laborales	(40.124)	(45.309)	(6.092)	17.419	(74.106)
EBIT	(74.576)	(70.442)	(32.978)	(14.701)	(192.697)
Resultado antes de impuestos	(74.889)	(121.811)	(71.420)	(47.543)	(315.663)
Resultado final	(48.907)	(70.760)	(46.409)	(23.992)	(190.068)

(\*) Incluye gastos por indemnizaciones y una menor absorción de los costos fijos por \$114 millones con motivo de las paradas de planta por las inversiones realizadas.

Los volúmenes de producción acumulados al cuarto trimestre de 2017 comparados con el mismo período del año anterior son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>4T2017</b>	<b>4T2016</b>
Producción pisos y revestimientos (en millones de m2)	5,4	2,7
Producción de tejas (en millones de unidades)	0,8	1,9
Producción de vidrios procesados (en miles de M2)	54,8	59,4
Producción de ladrillos (en miles de tn)	57,9	64,9

## TELECOMUNICACIONES

### **metrotel** CPS Comunicaciones S.A. – “Metrotel” (SCP 100%) - Activo mantenido para la Venta

Es una empresa argentina que desde hace más de 25 años brinda servicios de telecomunicaciones a empresas líderes del mercado argentino. Opera comercialmente bajo la marca Metrotel.

Ha desarrollado una red de fibra óptica propia de 3.000 km que se extiende desde la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, hasta la zona norte, sur y oeste de la provincia de Buenos Aires y además, alcanza las provincias de Neuquén, Santa Fe, Córdoba, Mendoza y Neuquén. Asimismo atraviesa los parques industriales más importantes: Almirante Brown, Berisso, Burzaco, Campana, Canning, El triángulo, Garín, Lanús, Luis Guillón, Pilar, Quilmes, San Martín, Tortuguitas y Zárate.

La fibra se complementa con un Network Operation Center y 100 nodos con equipamiento propio, que permiten ofrecer servicios de alta disponibilidad. Los principales servicios que brinda la empresa son: telefonía IP, datacenter, SVA, internet y datos.

El 22 de diciembre de 2017 pasado, SCP aceptó la oferta irrevocable de adquisición por parte de Riverwood, un grupo especializado en tecnología a nivel global y Blackstone, uno de los inversores líderes a nivel mundial, a través de una sociedad controlada, por el 100% del capital accionario de propiedad en forma directa e indirecta, de SCP en CPS Comunicaciones S.A. y su subsidiaria Qualitas X S.A. El valor de la transacción es de US\$ 190 millones, sujeto a ajustes incluyendo disponibilidades y deuda financiera neta los que, quedarán determinados a la fecha de cierre. El cierre de la transacción está sujeto a la obtención de la autorización del ENACOM (Ente Nacional de Comunicaciones) entre otras condiciones precedentes usuales para este tipo de operaciones.

Al cierre del ejercicio, las ventas acumuladas alcanzaron un total de \$ 874,5 millones lo que representó un incremento del 39,4% respecto del mismo período del año anterior con ventas por \$ 627,5 millones. Por su parte el resultado del período fue una ganancia de \$201,8 millones, un 58% por encima del ejercicio 2016. El Activo y el Patrimonio Neto totalizaron \$ 1.191,1 millones y \$ 208,7 millones, respectivamente.

Concepto	4T2017	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013
Clientes (acumulado)	11.100	10.695	10.482	10.022	9.698
Facturación (millones de \$)	875	628	342	243	142

## 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 22 millones de visitantes. Presenta una propuesta inigualable de juegos, servicios, atracciones, gastronomía, personajes propios y shows en vivo para todas las edades. Está equipado además con cinco montañas rusas y cuenta también con una gran diversidad de juegos mecánicos.

PDC tuvo una buena afluencia de público durante el cuarto trimestre. Recibió 159.500 visitantes, un 1,9% por debajo del mismo período del año 2016, donde fueron 162.700 visitantes. Sin embargo, el acumulado del año, alcanzó los 679.200 visitantes, un 2,3% por encima de los 663.000 del mismo periodo del año anterior. Por otra parte, el ingreso promedio por visitante del período se incrementó 7,3% respecto del mismo lapso del 2016.

Las ventas acumuladas del año, alcanzaron un importe de \$291,9 millones lo que representa un crecimiento del 14% respecto del año anterior (\$251 millones).

El parque acuático Aquafan recibió 106.000 visitantes en el año, un 7,8% por debajo del anterior, donde fueron 114.000. Si bien hubo una reducción de la cantidad de visitantes, debido a la disminución en los días que se pudo operar el parque, tuvo un ingreso per cápita 18% mayor que el del ejercicio anterior. Se está analizando complementar la actual propuesta de juegos acuáticos con otros de aventura y la posibilidad de un parque aéreo que le permitan extender su actividad a todo el año.

Al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, los ingresos netos por ventas ascendieron a \$ 291,9 millones, lo que representa un aumento del 16,2% respecto del año anterior (\$ 251,1 millones). Por otra parte el activo ascendió a \$521.1 millones mientras que el pasivo totalizó \$ 409,1 millones, determinando un Patrimonio neto de \$112,0 millones.

	4T2017	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013
<b>Visitantes (*)</b>	159.500	162.700	165.195	170.950	179.870
<b>Percap (\$) (*)</b>	410	382	321	226	153

## 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 a Petrobras de activos ubicados en la Cuenca Austral.

La producción de petróleo durante el cuarto trimestre de 2017 disminuyó un 7% respecto de los niveles alcanzados en el mismo período del año anterior con un registro de 914 m3 por día (982 m3 por día en 2016). La producción de gas alcanzó 3.507 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 49% respecto de la registrada en igual período de 2016 (2.353 miles de m3 diarios).

CONCEPTO	4T2017	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Crudo (M3/día)	914	982	1.232	619	622
Gas (Miles de m3/día)	3.507	2.353	2.525	850	904

Con fecha el 31 de octubre de 2017, CGC suscribió acuerdos de inversión conjunta con Echo Energy PLC, para la exploración de las concesiones de explotación sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I, el área Laguna de los Capones y el área Tapi Aike. En estos acuerdos, CGC queda como operadora y transfiere el 50% de los derechos y obligaciones sobre las áreas a Echo Energy PLC, quien, como contraprestación, se compromete a la realización de inversiones al 100% por hasta un máximo de US\$ 70 millones sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones. Asimismo la realización de inversiones al 65% en el área Tapi Aike.

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. (23,1%), 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	4T2017	4T2016	4T2015	4T2014	4T2013
Transp. de gas (MMm3)	5.427	5.520	5.585	5.832	5.563
TGN (MM m3)	5.401	5.455	5.569	5.821	5.552
Gasandes MM m3)	25	64	16	11	11
TGM (MM m3)	1	1	1	-	-

El volumen de gas transportado por estas empresas en el cuarto trimestre de 2017 alcanzó 5.427 millones de metros cúbicos, similar a igual período de 2016. (5.520 millones de m3).

Con fecha el 12 de enero de 2018 se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase “10” a tasa fija del 9,7% nominal anual por valor de US\$ 100 millones, bajo el Programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 250 millones autorizado por la CNV mediante su Resolución N° 17.570 del 10 de diciembre de 2014. La amortización y vencimiento de capital será en un solo pago a los 42 meses contados desde la emisión, es decir con fecha 12 de julio de 2021. Los intereses se pagan en forma semestral, con fecha 12 de enero y 12 de julio. La primera fecha de pago de intereses será el 12 de julio de 2021

## **OTRAS ACTIVIDADES**



**Omega Grains LLC (SCP 100%)**

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.

Su área de interés se focaliza en las industrias de productos alimenticios, nutracéuticos y funcionales asociados a una vida saludable y natural, en las de nutrición animal, con harinas de gran valor proteico y energético y aceites con favorable balance de omegas y componentes antioxidantes; y además, en las industrias de biocombustibles.

En junio de 2017, SCP ha incrementado su participación en Omega mediante aportes de capital y compras a los accionistas, alcanzando de esta manera el 100% de tenencia en dicha sociedad. Dicha adquisición, se enmarca dentro del objetivo del Directorio de SCP de rediseñar el portafolio de los negocios mediante un adecuado balance entre los sectores transables y no transables de la economía, fomentando y haciendo especial hincapié la participación al sector agroindustrial.

Durante el presente trimestre, la compañía continuó con su plan de desarrollo comercial, con muy buena recepción por parte de potenciales clientes, reafirmando la concreción de operaciones en el corto plazo. Por otra parte, para ajustarse al entorno competitivo, la sociedad ha encarado un plan para reducir sus costos operativos sin bajar la eficiencia de la compañía. La sociedad tiene como principales objetivos la protección de su propiedad intelectual y la conformación de stocks que le permitieran desarrollar una vigorosa inserción en los mercados seleccionados. El fin del ciclo encuentra a la Sociedad con variedades y patentes de invención de métodos de hibridación (Patent Paending) inscriptas en los registros competentes y con inventarios suficientes para abastecer la demanda de sus clientes en la Argentina, Chile, USA y la UE



#### **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 y 2.253 vagones. Transporta todos los años alrededor de 4 toneladas de granos y se espera que en los próximos años aumente la cantidad transportada por las políticas favorables al campo que repercutirán en una mayor cosecha.

Sin embargo, las excesivas lluvias que se dieron durante el corriente año, afectaron la producción de granos, ocasionando una menor captación de transporte. Consecuentemente, las inundaciones producidas, repercutieron en los resultados de la compañía. Además, obligaron a la realización de obras de reparación de la infraestructura ferroviaria.

Al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, el resultado arrojó una ganancia de \$113,5 millones, que representa una baja del 18% respecto del ejercicio anterior, como consecuencia del aumento del 47% en los costos de operación respecto del 34% de aumento en los ingresos de la sociedad.

#### **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 se encuentra analizando diferentes alternativas para desarrollar estas tierras en proyectos inmobiliarios.



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.

## **2. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31.12.2017 (\*)**

SCP registró al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 una pérdida integral total de \$171,3 millones, mientras que en el mismo ejercicio del año anterior, el resultado arrojó una ganancia de \$76,1 millones. Dicho importe, se debe principalmente a los resultados negativos provenientes de la inversión que la Sociedad mantiene en Compañía General de Combustibles S.A., los cuales ascendieron a \$122,9 millones (a la participación de 30% de SCP) y por otra parte a la pérdida por la participación en el Grupo Pranay (Canteras Cerro Negro S.A., Pranay Inversora S.A. y Selprey S.A.).

El activo consolidado ascendió a \$4.854,8 millones en tanto que el pasivo totalizó \$3.222,7 millones, determinando un patrimonio neto de \$1.632 millones.

Al cierre del ejercicio, las ventas consolidadas de bienes y servicios del Grupo totalizaron \$2.339,4 millones (excluyendo las ventas de CPS Comunicaciones S.A.), superiores a las registradas en 2016 por \$1.871 millones (excluyendo las ventas de CPS Comunicaciones S.A.) lo que representó un incremento del 25%.

Los gastos de comercialización y administración (excluyendo las amortizaciones), ascendieron a \$506 millones, generando un EBITDA negativo de \$182,2 millones. Por su parte, las amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles alcanzaron la cifra de \$78,5 millones y los resultados provenientes de las inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$119,5 millones principalmente generados por el resultado CGC (a la participación de SCP del 30%).

Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos netos, totalizaron una pérdida de \$155,1 millones, derivada principalmente de las diferencias de cambio producidas por la devaluación del tipo de cambio oficial sobre los pasivos y a los costos financieros.

El resultado devengado por la participación en CPS comunicaciones S.A. (Metrotel) se expone en la línea de Resultado de inversiones permanentes por operaciones discontinuas por un importe de \$ 203,5 millones.

Finalmente, es importante destacar que el pasado 18 de enero de 2018, finalizó el proceso de canje de acciones por parte de los acreedores concursales que se encontraba en curso. Consecuentemente, el Directorio procedió a cancelar la cantidad de 7.303.713 acciones remanentes de valor nominal \$10

equivalentes a valor nominal \$73 millones, iniciándose el trámite de reducción del capital social en la cantidad de acciones no canjeadas. Una vez finalizado dicho trámite, el capital total de la Sociedad ascenderá a \$ 1.510 millones.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene un capital social de \$ 1.583,1 millones y un patrimonio neto de \$ 1.632 millones, lo que arroja un valor de libros de \$1,03 por acción frente a un valor de cotización de \$ 4,69 al día 29 de diciembre de 2017.

### 3. Estados Financieros Consolidados Condensados

#### SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16 (*)</u>	<u>31.12.15 (*)</u>	<u>31.12.14 (*)</u>	<u>31.12.13</u>
Activo no corriente	2.351.693	2.665.649	2.606.424	1.227.124	731.289
Activo corriente	2.503.082	1.199.180	950.064	302.897	386.505
<b>Total Activo</b>	<b>4.854.775</b>	<b>3.864.829</b>	<b>3.556.488</b>	<b>1.530.021</b>	<b>1.117.794</b>
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	1.631.504	1.683.698	1.398.837	1.068.846	806.568
Participaciones no controladoras	536	209.466	370.746	487	228
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.632.040</b>	<b>1.893.164</b>	<b>1.769.583</b>	<b>1.069.333</b>	<b>806.796</b>
Pasivo no corriente	677.571	775.646	892.660	202.810	175.244
Pasivo corriente	2.545.164	1.196.019	894.245	257.878	135.754
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.222.735</b>	<b>1.971.665</b>	<b>1.786.905</b>	<b>460.688</b>	<b>310.998</b>
<b>Total del Patrimonio y Pasivo</b>	<b>4.854.775</b>	<b>3.864.829</b>	<b>3.556.488</b>	<b>1.530.021</b>	<b>1.117.794</b>

(\*) Los ejercicios 2016, 2015 y 2014 incluyen la consolidación de CPS comunicaciones S.A.

#### SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15 (*)</u>	<u>31.12.14 (*)</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Operaciones que continúan:</u>					
(Pérdida) Ganancia operativa	(260.628)	(241.640)	34.111	67.645	(16.367)
Resultado de inversiones permanentes	(119.471)	296.402	410.084	33.900	(6.419)
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(1.912)	(4.460)	(2.232)	1.841	1.637
Otros ingresos (egresos) netos	8.998	(3.376)	9.523	70.395	(5.548)
Resultados financieros netos	(164.192)	(156.073)	(92.569)	57.957	149.426
Impuesto a las ganancias	150.737	68.376	(21.104)	27.580	(18.349)
<u>Operaciones discontinuas:</u>					
Resultado inversiones permanentes	203.365	109.804	-	-	9.002
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	(183.103)	69.033	337.813	259.318	113.382
<u>Otros Resultados integrales:</u>					
Conversión de negocios del extranjero	11.778	7.044	9.859	3.219	1.673
<b>(Pérdida) Ganancia integral total</b>	<b>(171.325)</b>	<b>76.077</b>	<b>347.672</b>	<b>262.537</b>	<b>115.055</b>
<u>(Pérdida) Ganancia integral total atribuible a:</u>					
Propietarios de la controladora	(152.114)	158.895	369.701	262.278	115.021
Participaciones no controladoras	(19.211)	(82.818)	(22.029)	259	34
<b>(171.325)</b>	<b>76.077</b>	<b>347.672</b>	<b>262.537</b>	<b>115.055</b>	

(\*) Los ejercicios 2015 y 2014 incluyen la consolidación de CPS comunicaciones S.A.

#### INDICES

Liquidez (1)	0,98	1,00	1,06	1,17	2,85
Solvencia (2)	0,51	0,96	0,99	2,32	2,59
Inmovilización del capital (3)	0,48	0,69	0,73	0,80	0,65
Rentabilidad (4)	(0,10)	0,10	0,29	0,28	0,15

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio Total / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado del ejercicio de la controladora / Patrimonio de la controladora Promedio

**SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 (en miles de \$)**

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15 (*)</u>	<u>31.12.14 (*)</u>	<u>31.12.13</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	330.680	(2.377)	296.255	91.244	27.403
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(166.735)	(71.845)	(152.205)	(93.186)	(10.087)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(160.572)	25.306	(142.200)	5.139	(13.558)
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>3.373</b>	<b>(48.916)</b>	<b>1.850</b>	<b>3.197</b>	<b>3.758</b>

(\*) Los ejercicios 2015 y 2014 incluyen la consolidación de CPS comunicaciones S.A.

#### 4. Perspectiva para los próximos trimestres (\*)

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto continuar con el 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.

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Enero</b>	2,93	3,30	1,93	1,02	0,66
<b>Febrero</b>	3,10	3,40	2,47	1,03	0,56
<b>Marzo</b>	3,11	3,05	3,57	0,94	0,61
<b>Abril</b>	3,73	3,26	3,46	0,95	0,73
<b>Mayo</b>	3,40	2,82	3,02	1,13	0,61
<b>Junio</b>	3,20	2,93	3,01	1,04	0,49
<b>Julio</b>	3,29	3,26	3,40	1,04	0,50
<b>Agosto</b>	3,18	3,03	3,17	1,55	0,51
<b>Septiembre</b>	3,96	3,03	3,19	1,97	0,61
<b>Octubre</b>	4,88	3,34	3,42	1,88	0,70
<b>Noviembre</b>	4,27	3,20	3,59	1,82	0,79
<b>Diciembre</b>	4,69	2,97	3,58	1,84	0,92

(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, 9 de marzo de 2018

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2018  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestro informe  
**Por Comisión Fiscalizadora**

**CARLOS B. SRULEVICH (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
T° 139 - F° 192

**ESTEBAN P. VILLAR**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
T° 30 - F° 57

**ING. IGNACIO NOEL**  
Presidente