

## Soc. Comercial del Plata SA

<b>Fecha</b>	22-Oct.-2004	<b>Capital</b>	260.511.750
<b>Rubro</b>	Invers. en Val. Mobiliarios	<b>Patrimonio</b>	\$ -611.707.000
<b>Origen</b>	<b>ARGENTINA</b>	<b>Valuac.Bursátil</b>	\$ 108.894.000
<b>Código</b>	COME	<b>Valor de libro</b>	\$ N/A
<b>Ultima cotización</b>	\$ 0.418	<b>Price Earning Anual</b>	N/A
<b>Variac. Mensual</b>	- 5.00 %	<b>Max / Min del año 04</b>	\$ 0.675 / \$ 0.39
<b>Variac. Anual</b>	- 19.6 %	<b>Cotiz. / val.libro</b>	N/A

### Perfil y Actividad Principal

- Inversiones en valores mobiliarios y servicios
- Holding controlantes de empresas petroleras
- Participa en compañías de generación eléctrica
- Construcción y comercialización de propiedades
- Inversiones en transporte de gas
- Dueña del Tren y Parque de la Costa

### Empresas Controladas y Vinculadas

- Bonnar SA 100 %
- Comdec SA 100 %
- CGC SA 100 %
- CGC Chile 100 %
- CGC Guatemala 100 %
- CGC Internacional 100 %
- Del Plata Propiedades SA 100 %
- Eléctrica Del Plata SA 100 %
- Helvens SA 100 %
- Investolux SA 100 %
- Puma Energy SA 100 %
- Tren de la Costa Holding SA 100 %
- Transcogas Inversora SA 80 %
- Parque de la Costa SA 100 %
- Dapsa (SCP 50 %)
- Parafina del Plata (SCP 41.39 %)
- Dapsa Lubricantes (SCP 2.5 %)
- Transport. de Gas del Norte SA (CGC 16.08%)
- Gasoducto Gas Andes Chile SA (CGC 17.5 %)
- Gasoducto Gas Andes Arg. SA (CGC 17.5 %)
- Transport. Gas del Mercosur (CGC 10.9 %)
- Trilenium SA (SCP 50 %)
- Millicom Arg. SA (SCP 35 %)
- Delta del Plata 50 %

Estas son solo algunas de las empresas vinculadas en forma directa e indirecta por el holding SCP

### Análisis de Situación

- La empresa se encuentra en concurso preventivo el cual fue homologado por la justicia el 1º de Marzo del 2004.
- Una presentación judicial puso freno a la homologación final por lo que sigue el proceso.
- El acuerdo concursal por CGC contempla el traspaso del 81 % a Explore Acquisition Corp.
- Se ha traspasado a SCP la participación de Parque de la Costa (ex TDC) en Trilenium
- TGN se declaró en default y sus bonistas han trabado embargo de bienes. La empresa aún negocia sus tarifas con el Gobierno Nacional.
- TGM dependerá del financiamiento para existir
- CGC fue demandada en Texas por Reef Exploration Inc, el monto de reclamo actualizado asciende a la suma de 175 millones de dólares
- Hess Energy Trading Comp. LLC ha demandado a la sociedad por 17 millones de dólares
- Se obtuvieron medidas cautelares en Argentina y Estados Unidos en los procesos de Hess y Reef
- Tren y Parque de la Costa han dado pérdida desde su creación hasta la actualidad. La maduración del proyecto será mayor a la estimada. Se renegocia la duración del contrato.
- Al 30/06/04 la ganancia operativa consolidada de la sociedad ascendía a \$ 2.9 millones
- Si se consideran los efectos de la homologación del concurso preventivo el patrimonio ascendería a una cifra entre 170 y 470 millones de pesos.
- La producción de petróleo se redujo en un 48 % respecto del mismo período del 2003
- La de gas aumentó un 12 % en igual período
- TGN transportó 6.6 % menos de gas frente 2003
- GasAndes SA transportó un 8.9 % más
- TGM llevó un 70.8 % más de gas a sus clientes
- El expendio de combustible por parte de Comdecsa se redujo en un 14.4 %
- Trilenium experimentó una leve recuperación
- Millicom llega a 11 provincias y 15 ciudades. Junto a Intel implementarán el acceso a Internet por sistema de microondas.
- Los efectos de la revaluación del peso han perjudicado el resultado del semestre
- Los beneficios de la homologación judicial del concurso preventivo no serán reflejados en los estados contables hasta tanto los mismos se encuentren con sentencia en firme.

### Ultimas notas publicadas

- La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, autorizó nuevamente la negociación de acciones de Comercial del Plata en el mercado local.
- 30-08-2004 El día 27 de Agosto, Comercial del Plata informa a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que ha tomado conocimiento de la existencia de un fallo adverso dictado por la Cámara Nacional de Apelaciones sobre su concurso preventivo. A tal efecto la Bolsa de Comercio ha solicitado ampliación de dicha información y los alcances que la misma pudiera tener sobre la compañía, ante lo cual la empresa informó los puntos centrales esgrimidos por la fiscalía y las acciones a tomar en consecuencia. La negociación de las acciones de Comercial del Plata en la Bolsa de Bs. As. se encuentra momentáneamente suspendida,
- 11-08-2004 La empresa ha presentado su balance al segundo trimestre del ejercicio cerrado el 30/06. El mismo arroja un resultado negativo de 2,9 millones de pesos con un patrimonio neto negativo de 611 millones y un capital social de 260 millones.
- 21-05-2004 Comercial del Plata informa que habría un preacuerdo conciliatorio con Reef Exploration Inc respecto al litigio que mantienen sobre una deuda de 175 millones de dólares. Reef desistirá de la acción legal una vez que se confirme el monto del crédito reclamado y se autorice la propuesta concursal por parte del Juzgado interviniente. Dicha propuesta incluye la incorporación de Explore Acquisition Corporation al capital de Compañía General de Combustibles.
- 12-05-2004 La empresa ha presentado su balance al primer trimestre del ejercicio cerrado el 31/03. El mismo arroja un resultado positivo de 17,4 millones de pesos con un patrimonio neto negativo de 591,2 millones y un capital social de 260 millones.
- 17-03-2004 La empresa traslada su sede social a la calle Reconquista 1088 9º piso Capital Federal ( c1003abv) . Sus nuevos teléfonos son 54 11 4312-6854 / 4515-5100 / 4312-0412 . Asimismo se informa que su sede administrativa seguirá funcionando en Juan B. Lasalle 653 2º piso San Isidro, Provincia de Buenos Aires.
- 10-03-2004 La empresa ha presentado su balance al cuarto trimestre del ejercicio cerrado el 31/12. El mismo arroja un resultado negativo de 663,3 millones de pesos con un patrimonio neto negativo de 608 millones y un capital social de 260,5 millones.
- 02-03-2004 La justicia homologó el acuerdo con acreedores por lo cual se levanta el concurso preventivo de la sociedad. El acuerdo considera la pesificación de la deuda sin ningún ajuste. Esto significa reconocer un peso por cada dólar adeudado. A esta resultante se la convierte en dólares al cambio del día de la homologación y el resultado se abonara en un pagare al 2018. Dicho título pagara un interés de 1 % anual en el periodo que va del año 2014 al 2018. Hasta dicha fecha la empresa no abonara capital ni intereses. La quita nominal es del 80 %.
- 12-02-2004 Del Plata Propiedades , controlada de Comercial del Plata, llego a un acuerdo con sus socios para adquirir 3,9 millones de acciones ordinarias de Millicom y 2 millones de acciones preferidas de la misma empresa. Esto representa el 65 % de la firma con lo cual Comercial del Plata pasa a tener control total y absoluto de dicha compañía.
- 11-11-2003 La empresa ha presentado su balance al tercer trimestre del ejercicio cerrado el 30/09. El mismo arroja un resultado negativo de 726,2 millones de pesos con un patrimonio neto negativo de 576,7 millones y un capital social de 260,5 millones.
- 14-10-2003 En vista del resultado de la asamblea de tenedores de ON y habiéndose conseguido la cantidad de votos necesarios, se solicita al Juzgado Nacional 15 que se declare la existencia de un acuerdo preventivo sobre el concurso existente en dicha sociedad.
- 02-10-2003 Existe una propuesta de suscripción por hasta 400 millones de pesos la cual será tratada en asamblea.
- 30-09-2003 El juzgado comercial N° 15 ha homologado el acuerdo preventivo de acreedores de Tren de la Costa SA con lo cual se da por concluido el Concurso de dicha sociedad.
- 05-09-2003 Tras la modificatoria realizada por la compañía a su propuesta de acuerdo para su concurso preventivo, los puntos principales son los siguientes: 1- Todas las deudas verificadas emitidas en dólares, serán convertidas en pesos bajo la relación 1 dólar = 1 peso, sin que exista ajuste de ningún tipo ni bajo ningún coeficiente. 2- Las deudas en moneda extranjera distinta del dólar, serán convertidas en dólares. Una vez obtenido el resultado final, esta deuda será convertida en dólares bajo la relación 1 dólar = 3 pesos. El monto resultante será conformará la deuda consolidada. 3- Sobre dicha deuda consolidada se aplicará una quita del 40 %, así quedará determinada la deuda consolidada neta. 4- La empresa emitirá bonos por dicha deuda consolidada neta denominados Bonos Pagares Nominativos Transferibles sin negociación pública. Dicho bono amortizará en 5 cuotas anuales a partir del año 11 de emisión. Las cuotas serán de 10 % en el año 11y 12; 20 % al año 13 y 30% al año 14 y 15. Asimismo se abonará un interés anual del 1 % a partir del décimo primer año. Dichos títulos serán canjeables por acciones a razón de 1 bono dólar por acción + una prima por la diferencia del tipo de cambio. El plazo para ejercer dicha opción de canje es de 1 año. Asimismo la empresa puede rescatar estos títulos a su entero criterio. De aprobarse y llevarse a cabo esta propuesta, todas las restricciones vigentes contra el patrimonio de la sociedad, cesaran en forma inmediata.



### Análisis Técnico

- En el gráfico se puede ver claramente como la compañía ha registrado su valor máximo en torno a los 0.7 pesos por acción. De allí en adelante la caída se fue profundizando hasta alcanzar un mínimo en la zona de 0.42 centavos la cual se consolidó como piso tras testarse en cuatro oportunidades
- Si bien los máximos son claramente descendentes, el piso se mantiene en un valor uniforme en la zona de 0.40 con un objetivo de mínimo en la zona de 0.365, el cual no debería ser quebrado a la baja.
- Mas allá del análisis técnico, cada ajuste de precios fue disparado por una noticia desfavorable. Siendo que hay varios temas judiciales en danza, no habría que descartar una reacción violenta en este sentido.
- Si tenemos en cuenta la figura de cuña bajista de las últimas semanas, habría altas probabilidades de un rebote de corto plazo con el correlato en la expansión de volumen.
- Dado lo avanzado del triángulo bajista, la definición de su tendencia para el mediano plazo podría producirse antes de fin de año.
- Los indicadores técnicos muestran sobreventa en el corto plazo lo que habilitaría una compra especulativa con Stop Loss.

### Factores de influencia

- Evidentemente el factor más importante sigue siendo la salida del default y la homologación del acuerdo de acreedores.
- El mercado petrolero se ha ido recuperando lentamente lo cual ayudará a sus controladas
- El mercado inmobiliario ha crecido notoriamente aunque aún se encuentra por debajo de sus valores históricos
- La mejora en la economía nacional potenciará el consumo alimentando la expectativa de los proyectos en la zona del Tigre
- El desarrollo urbanístico del Delta será decisivo para el Parque de la Costa, el Tren y Trilenium
- Durante el 2005 se llevarán a cabo las distintas negociaciones con el Gobierno Nacional a fin de reestructurar los contratos de concesión de servicios públicos y el nuevo esquema de tarifas
- La reestructuración de la deuda nacional abrirá el camino al crédito, aunque SCP demorará algo más en ingresar al mercado de capitales.
- La venta de una parte del paquete de CGC ha permitido sanear una parte importante de la deuda total, aunque se verá privada de los beneficios del actual mercado petrolero

Ultimo balance presentado por la Sociedad

SOCIEDAD COME SOC. COM. DEL PLATA VL N/C CA 260.511			
VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS (SIN REDONDEOS)			
BALANCE AL 30.06.04 TRIMESTRE 2DO ( SEGUNDO )			
A C T I V O		P A S I V O	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
DISPONIBILIDADES	601	DEUDAS	19.402
INVERSIONES		PREVISIONES	
CREDITOS	9.252	PASIVOS NO CORRIENTES	
BIENES DE CAMBIO		DEUDAS	383.836
OTROS		PREVISIONES	571.210
LLAVE DE NEGOCIO			
		DIF. TRANST. DE	
		CONVERSION	
ACTIVOS NO CORRIENTES		DIF. MEDICION INSTRUM.	
CREDITOS	12.847	DERIVADOS	
BIENES DE CAMBIO		TOTAL PATRIMONIO NETO	-611.707
INVERSIONES	339.539	TOTAL PASIVO + P.NETO	362.741
BIENES DE USO	488	OBSERVACIONES :	
BIENES INTANGIB.	14		
OTROS			
LLAVE DE NEGOCIO			
TOTAL ACTIVO	362.741		
		RESULTADO DEL EJERCICIO	
PATRIMONIO NETO		INGR. DE EXPLOTACION	1.679
CAPITAL SOCIAL	260.431	RESULT. EXPLOTACION	-2
ACCS. PROP. EN CARTERA		RESULTADO ORDINARIO	-2.889
ACCS. A DISTRIBUIR		RES. OPERAC. DISCONT.	
AJUSTE INT. DEL CAPITAL	311.901	RES. EXTRAORDINARIO	
APORT. NO CAPITALIZADOS		RESULTADO FINAL	
GANANCIAS RESERVADAS	52.873	DEL PERIODO	-2.889
RES. TECNICAS CONTABLES	14.840		
RESULTADOS NO ASIG.	-1.251.833		
TOTAL DEL PATR. NETO	-611.707		
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA			
ACTIVOS		31.945	
PASIVOS		289.055	

**Conclusión:** Sociedad Comercial del Plata ha sido históricamente una de las empresas emblema de la Bolsa local. Los problemas financieros que la han castigado durante buena parte de la década del 90 y la fuerte crisis económica de los últimos tres años, han sido devastadoras para la compañía y sus controladas. Los proyectos del Tren de la Costa y Parque de la Costa han sido uno de los factores más negativos en la historia reciente. La gran mayoría de sus controladas y vinculadas, han tenido que renegociar sus títulos de deuda con los acreedores y aun se encuentran en litigio varios de ellos. Los acuerdos alcanzados no pueden ser definitivamente homologados por la justicia dado una serie de presentaciones judiciales en contra de estos. Es de esperar que lentamente la situación vaya descomprimiéndose, pero la lentitud del proceso puede hacer que su solución se demora bastante más. Bajo el presente esquema y suponiendo que no exista solución judicial en lo inmediato nuestra recomendación es COMPRAR solo para operaciones de trading de muy corto plazo y abstenerse de invertir en el papel hasta tanto se confirme el final de la homologación judicial del acuerdo de acreedores.

**Disclaimer :** Los datos, valores y opiniones aquí vertidos no pueden ser utilizados para comprar, vender, alquilar, o realizar cualquier operación en función de los mismos. Estos no pueden ser tenidos en cuenta como recomendación o sugerencia alguna. Los mismos han sido suministrados de manera meramente informativa y el uso o consideración de ellos, queda bajo la responsabilidad de cada lector. Ni Elaccionista.com ni su equipo de research o representantes, serán responsables por los datos del presente informe, ni por su utilización, efectos o resultados emanados en base a estos.