

Sociedad Comercial del Plata S.A.

Reseña Informativa 4to. trimestre de 2019

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4°, Capítulo III, Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (NT 2013), se exponen seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por Sociedad Comercial del Plata S.A. (“SCP” o “la Sociedad”), que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

1. Evolución y actividad de la Sociedad (*)

SCP es un holding cuya actividad principal es la inversión en valores mobiliarios, con participación accionaria en distintas sociedades, principalmente en los segmentos de construcción, petróleo y sus derivados, agroindustria y alimentos, entretenimiento, transporte y almacenamiento de granos, forestación e inmobiliaria.

Las principales inversiones que la Sociedad posee al cierre del presente período son Canteras Cerro Negro S.A. – Grupo Cerro Negro (“CCN”) (construcción – 100% de participación directa e indirecta), Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) (petróleo y sus derivados – 30% de participación directa), Destilería Argentina de Petróleo S.A. (“DAPSA”) (petróleo y sus derivados – 100% de participación directa e indirecta), Parque de la Costa S.A. (“PDC”) (entretenimiento – 99,81% de participación directa), Ferroexpreso Pampeano (ferroviaria – 17,5% de participación directa), Delta del Plata S.A. (inmobiliaria – 50% de participación directa), entre otras inversiones.

Adicionalmente, con fecha 15 de octubre de 2019, SCP acordó asociarse – en partes iguales – con la firma Lamb Weston International B.V. (“Lamb Weston”) en la adquisición del 100% del paquete accionario de Alimentos Modernos S.A. (“AMSA”) al Sr. Ignacio Noel (participación directa del 78,46% en forma directa) y del 21,54% a través de Sierras de Mazan S.A.U. (“SDM”), habiendo las partes, suscripto toda documentación contractual conducente al efecto. El joint venture que pasará a llamarse Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. (“LWAMSA”) tiene el objetivo de liderar el mercado argentino y regional de productos congelados de papa.

El grupo SCP, registró al cierre del ejercicio 2019 una ganancia integral total atribuida a la controladora de \$ 941 millones (la ganancia al cierre del ejercicio anterior -en moneda homogénea a fecha de cierre- fue de \$ 8.753 millones, principalmente generado por la venta de la participación en CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel)).

Por su parte, las ventas consolidadas del holding alcanzaron al cierre del ejercicio 2019 un total de \$ 24.550 millones, lo que representa un incremento del 249% respecto del ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente a las ventas obtenidas por Destilería Argentina de Petróleo S.A. (“DAPSA”), que, si bien consolidó 12 meses en 2019, el mix incremento de precios y volumen muestra mayores ventas en iguales períodos comparables. Asimismo, el incremento en las ventas generadas por LWAMSA, que en solo 81 días (período de consolidación de sus operaciones), incrementaron las mismas en \$ 440 millones.

Por su parte los gastos de administración del holding totalizaron un 0,5% sobre el total de los activos, incluyendo impuestos.

2. Reseña sobre las actividades desarrolladas por las sociedades controladas y vinculadas (*)

A los efectos de comentar la evolución de los distintos negocios en los que interviene SCP, se han agrupado los mismos en las siguientes áreas: Construcción, Petróleo y sus derivados, Agroindustria, Entretenimiento y Otras Actividades.

CONSTRUCCIÓN



Canteras Cerro Negro S.A. - CCN (SCP participación directa e indirecta 100%)

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: ladrillos, tejas, pisos y revestimientos, cerámicos, porcellanatos y vidrios para la construcción.

El Directorio de CCN 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 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.

Los volúmenes de producción del cuarto trimestre de 2019 comparados con períodos anteriores son los siguientes:

Concepto	4T2019	4T2018	4T2017	4T2016
Producción pisos y revestimientos (en millones de m ²)	3,0	3,6	5,4	2,7
Producción de tejas (en millones de unidades)	0,0	3,5	0,8	1,9
Producción de vidrios procesados (en miles de Tn)	1,1	1,3	1,0	1,0
Producción de ladrillos (en miles de Tn)	93,8	89,2	57,9	64,9

Se evidencia un notable crecimiento en el volumen de producción de ladrillos, como consecuencia de la puesta en funcionamiento de la nueva planta de fabricación de ladrillos cerámicos huecos en Olavarria.

La industria de la construcción se encuentra atravesando una situación de baja de la actividad, tal como indica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”), donde el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (“ISAC”), en diciembre de 2019 muestra una caída de 6,4% respecto a igual mes de 2018. El acumulado de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 7,9% respecto a 2018.

Asimismo, según el INDEC, los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en diciembre de 2019 muestran, con relación a igual mes del año anterior, bajas del 25,0% en vidrio para construcción y se observan subas de 27,1% en pisos y revestimientos cerámicos y 15,5% en ladrillos huecos. Por su parte, si se analizan las variaciones del acumulado durante 2019 en su conjunto, en relación a igual período del año anterior, se observan bajas del 9,5% en pisos y revestimientos cerámicos; 8,2% en ladrillos huecos y 7,9% en vidrio para construcción

Las ventas totales de CCN acumuladas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron de \$ 4.980 millones, lo que representa niveles similares de ingresos al año anterior, pero con una fuerte mejora en el margen bruto, ascendiendo a \$ 382 millones en 2019, comparado con los \$ 117 millones de 2018. Adicionalmente, CCN logró reducir los gastos administrativos y de comercialización en un 11%, lo que demuestra los buenos resultados generados por la mejora y optimización de la estructura de CCN.

De los resultados obtenidos, se evidencia que los esfuerzos e inversiones realizadas con el fin de optimizar los procesos se encuentran dando buenos resultados, ante una mejora en el sector de la construcción, sumado al esfuerzo por incrementar las ventas, CCN se encuentra en una muy buena posición para lograr excelentes resultados.

PETRÓLEO Y SUS DERIVADOS



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. A continuación, se detalla la evolución de producción de crudo y gas en los últimos trimestres de cada año:

CONCEPTO	4T2019	4T2018	4T2017	4T2016	4T2015
PRODUCCIÓN					
Crudo (M3/día)	984	1.030	914	982	1.232
Gas (Miles de m3/día)	5.909	4.822	3.507	2.353	2.525

La producción de petróleo durante el cuarto trimestre de 2019 disminuyó un 4,4% respecto de los niveles alcanzados en igual período de 2018 con un registro de 984 m3 por día (1.030 m3 por día en 2018).

La producción de gas alcanzó 5.909 miles de m3 diarios, lo que representó un aumento del 22,5% respecto de la registrada en igual período de 2018 (4.822 miles de m3 diarios).

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. (“TGN” - 28,23%), Compañía Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (39,99%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (39,99%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (15,78%).

Por otra parte, CGC desarrolló un proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas Natural (“ASGN”) en la provincia de Santa Cruz. La iniciativa propone almacenar, en un

yacimiento inactivo, el gas excedente que no se puede inyectar al Gasoducto General San Martín. El mismo fue inaugurado durante el mes de febrero de 2020.

El 29 de octubre del 2019 se llegó a un acuerdo transaccional con RPM Gas S.A. quien había sido demandada por CGC y Tecpetrol por haber adquirido acciones de Gasinvest S.A. (equivalentes al 18,3% del capital social con derecho a voto de TGN) dado que la transferencia se efectuó sin cumplir con los términos del acuerdo de accionistas de Gasinvest S.A.. En el acuerdo se dispuso la salida de RPM Gas S.A., quedando así el capital accionario de Gasinvest S.A. repartido por mitades entre CGC y Tecpetrol Internacional S.L.

Los principales indicadores operativos de transporte son los siguientes:

Concepto	4T2019	4T2018	4T2017	4T2016	4T2015
Transp. de gas (MMm3)	7.355	5.767	5.427	5.520	5.585
TGN (MM m3)	7.166	5.642	5.401	5.455	5.569
Gasandes MM m3)	188	124	25	64	16
TGM (MM m3)	2	1	1	1	1

El volumen de gas transportado por estas empresas en el cuarto trimestre del año 2019 alcanzó los 7.355 MMm3, un 27% superior a igual período del año 2018.

El EBITDA Ajustado de CGC en el ejercicio 2019 ascendió a \$17.539 millones, aumentando con respecto al ejercicio anterior en \$3.200 millones, lo que representa un 22%. El incremento en el período, se debe, principalmente a una mayor producción de petróleo y gas.



Destilería Argentina de Petróleo S.A. – Grupo DAPSA
(SCP participación directa e indirecta 100%)

DAPSA es reconocida en el mercado petrolero local por ser una empresa confiable de servicios para la industria. Más del 90% de su negocio se concentra en la comercialización y distribución de combustibles, principalmente a estaciones de servicio de su propia red y a estaciones de bandera blanca. Por su parte, la unidad de negocios de logística y almacenaje brinda servicios a empresas de primera línea que incluyen: almacenaje de combustibles líquidos, depósito de productos terminados y servicios de muelle para recepción y despacho de combustibles líquidos.

Asimismo, DAPSA se encuentra en un plan de inversión con el fin de incrementar y posicionar en el mercado su red de bandera, superando a la fecha más de 170 contratos, logrando así una presencia en 19 provincias.

A continuación, se informa los volúmenes de las ventas de DAPSA y la facturación de almacenaje, acumuladas al cierre del cuarto trimestre de 2019 y 2018

	4T 2019	4T 2018
Combustibles (miles m ³)	126.266	165.606
Combustibles (Millones \$)	3.914	3.924
Almacenaje (Millones \$)	124	115

Las ventas consolidadas del Grupo DAPSA por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, alcanzaron un importe de \$ 18.554 millones, la utilidad bruta operativa consolidada del fue de \$ 1.325 millones. Por su parte, el EBITDA alcanzó el importe de \$ 725 millones.

AGROINDUSTRIA/ALIMENTOS



Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. (“LWAMSA” – 50%)

Como hecho relevante del 2019, se destaca la constitución del joint venture con Lamb Weston y la adquisición del 50% por parte de SCP descripto en el apartado “Evolución y actividad de la Sociedad”.

El negocio de LWAMSA consiste en la elaboración y venta de papas prefritas congeladas, operando en el mercado local y en Sudamérica, principalmente en Brasil y países limítrofes con Argentina.

LWAMSA comercializa en el mercado argentino y en los mercados de la región (Brasil, Uruguay, Paraguay, Chile, Bolivia, otros de América Latina) los productos de marca "Rapipap" y marcas propias de clientes locales y del exterior, a la vez que se elabora productos para marcas de terceros bajo la modalidad de fason. También se comercializan en bajos volúmenes especialidades de papa importadas desde Europa (noisettes, aros de cebolla, gajos, "crinkles", etc).

Por otro lado, LWAMSA ha tomado el compromiso de acompañar el necesario desarrollo económico de Argentina con un plan para construir una nueva planta de producción de papas fritas en la ciudad de Mar del Plata en los próximos dos años. Esto incrementará los volúmenes de producción y ventas tanto en el mercado local como en el regional.

Los principales indicadores de LWAMSA del período de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparado con el año anterior, son los siguientes:

Alimentos	2019	2018	%
Producción de papas congeladas (miles de Tn)	58.333	49.931	17%
Ventas (Millones de \$)	2.478	2.203	12%

Al cierre del ejercicio, el activo alcanza \$ 4.044 millones y el Patrimonio Neto asciende a \$ 2.379 millones.

ENTRETENIMIENTO



Parque de la Costa S.A. – PDC (SCP 99,81%)

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 dotado además de cinco montañas rusas y cuenta con una gran diversidad de juegos mecánicos.

Durante el cuarto trimestre, recibió 155.083 visitantes, un 5% por debajo del mismo período del año 2018 (164.000 visitantes). Esta variación obedece en gran parte, a la importante recesión que operó luego de las elecciones presidenciales de octubre, motivada por la incertidumbre en el destino de la economía.

A continuación, detallamos la evolución de los visitantes al cierre de los últimos trimestres desde el 2015 hasta la fecha 2019:

	4T2019	4T2018	4T2017	4T2016	4T2015
Visitantes (*)	155.083	164.000	159.500	162.700	165.195

(*) No incluye Teatro Nini Marshall.

Al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, los ingresos netos por ventas ascendieron a \$ 575 millones, cifra reexpresada en moneda homogénea al cierre. Por otra parte, el activo ascendió a \$1.705 millones y el Patrimonio neto de \$ 342 millones.

OTRAS ACTIVIDADES



Ferroexpreso Pampeano S.A. – (“FEPSA”) (SCP 17,5%)

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.

Las ventas correspondientes al último ejercicio cerrado el 30 de junio de 2019 ascendieron a 2.504 millones de pesos en moneda homogénea y logrando un EBITDA del 20% sobre las ventas.

Delta del Plata S.A. “DDP” (SCP 50%)

SCP mantiene un proyecto de desarrollo inmobiliario en una superficie de aproximadamente 500 hectáreas, localizado en la primera sección de islas del Delta del Tigre, entre los ríos Luján y San Antonio, y desde el Canal de Vinculación hacia el noroeste. La Sociedad está evaluando diferentes proyectos inmobiliarios para el desarrollo de estas valiosas tierras, de manera que resulte un buen negocio inmobiliario, sin descuidar el medio ambiente.

Campos para forestación

En lo que respecta a la actividad forestal, SCP prosiguió con el desarrollo de las plantaciones de pino, ubicadas en la provincia de Corrientes, establecimiento Cerro Pytá - Departamento Concepción, que abarcan una superficie de unas 2.500 hectáreas y están ubicadas en la zona acuífera del Iberá, con el objeto de forestarlas para obtener madera que se destina a la industria del aserradero.

Omega Grains LLC (SCP 100%)

Es una empresa dedicada al desarrollo de productos agroindustriales de alto valor agregado a partir de cultivos no tradicionales. Sus áreas de interés se focalizan, en las industrias de productos alimenticios, y en las industrias de biocombustibles. Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2019 se realizó la venta de Chacraservicios S.R.L., empresa argentina ubicada en la localidad de Pigué, Provincia de Buenos Aires, dedicada a cultivos de Camelina Sativa en el país y producción de aceites y sus derivados.

Terminal Bahía Blanca –TBB (SCP 3,32%)

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 en la cual SCP tiene una participación menor.

3. Estados financieros consolidados. Breves comentarios sobre la situación patrimonial y económica al 31 de diciembre de 2019 (*)

SCP registró al cierre del ejercicio 2019 una ganancia integral total de \$ 941 millones. Por otro lado, el resultado integral obtenido al cierre del 2018 de \$ 8.753 millones fue producido en gran medida por la venta de la participación en CPS Comunicaciones S.A. (Metrotel), del resultado por compra ventajosa de la participación accionaria en DAPSA y también por el impacto de los resultados acumulados de CGC al porcentaje de participación en dicha sociedad (30%), que incluía una ganancia integral por la adopción del método de revaluación del rubro propiedad, planta y equipo para los bienes de TGN y Gas Andes.

El resultado obtenido en el 2019 se explica en gran medida por el resultado de DAPSA, como así también, por el resultado neto de CGC, el cuál ascendió a \$ 4.695 millones (30% corresponde a SCP). Por otro lado, una mejora en los resultados operativos de CCN, gracias al aumento de sus volúmenes de producción (a pesar de la crisis de la industria de la construcción), eficiencia en los costos, como así también al fuerte de reposicionamiento de sus productos, contribuyeron a los resultados obtenidos.

Por su parte, las ventas consolidadas del holding alcanzaron al cierre del ejercicio 2019 un total de \$ 24.550 millones, lo que representa un incremento del 249% respecto del ejercicio

anterior. Este aumento se debe principalmente a las ventas obtenidas por DAPSA, que si bien consolidó 12 meses en 2019, el mix incremento de precios y volumen muestra mayores ventas en iguales períodos comparables. Asimismo, el incremento en las ventas generadas por LWAMSA, que en solo 81 días (período de consolidación de sus operaciones), incrementaron las ventas consolidadas en \$ 440 millones.

Los gastos de administración y comercialización ascendieron a \$ 2.039 millones. Los resultados financieros y por tenencia, sumados a otros ingresos netos y a la ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos, totalizaron una pérdida de \$ 199 millones, el Resultado por la posición monetaria neta ascendió a \$ 517 millones. El efecto del impuesto a las ganancias fue de \$ 469 millones, por lo que el resultado del período por operaciones que continúan asciende a una ganancia neta de \$ 1.030 millones (considerando los resultados de participaciones no controladas). Finalmente, y considerando el efecto de la conversión de negocios al extranjero, totaliza una ganancia integral total de \$ 912 millones.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene activo total de \$ 30.053 millones, un pasivo de \$ 11.002 millones y un patrimonio neto de \$ 19.021 millones (correspondiéndole a la controladora \$ 17.860 millones). El capital social es de \$ 2.547 millones, el cual deducidas las acciones propias en cartera - \$ 28,6 millones – determina un capital social en circulación de \$ 2.519 millones lo que arroja un valor de libros de \$ 7,09 por acción.

**SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA AL
31 DE DICIEMBRE DE 2019 2018 y 2017 (en miles de \$)**

	<u>31.12.19</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Activo no corriente	23.663.022	21.067.699	10.682.699
Activo corriente	6.389.751	6.483.010	5.794.774
Total Activo	30.052.773	27.550.709	16.477.473
Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora	17.860.704	17.124.028	8.617.025
Participaciones no controladoras	1.190.432	1.787	2.316
Total Patrimonio	19.051.136	17.125.815	8.619.341
Pasivo no corriente	5.746.074	4.800.820	2.099.318
Pasivo corriente	5.255.563	5.624.074	5.758.814
Total Pasivo	11.001.637	10.424.894	7.858.132
Total del Patrimonio y Pasivo	30.052.773	27.550.709	16.477.473

**SINTESIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PERDIDAS Y
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 2018 y 2017 (en miles de \$)**

<u>Operaciones que continúan:</u>	<u>31.12.19</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Pérdida operativa	(260.343)	(1.114.047)	(1.147.288)
Resultado de inversiones permanentes	1.442.193	2.318.882	(176.627)
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos biológicos	469	6.138	(5.390)
Resultados por inversiones	359.254	120.186	(33.356)
Resultados financieros netos	(473.941)	1.135.755	(174.926)
Otros egresos	(84.804)	(21.867)	(96.879)
Resultado por la posición monetaria neta	516.824	735.980	386.610
Impuesto a las ganancias	(469.229)	(836.953)	485.443
Ganancia (pérdida) neta del período correspondiente a operaciones que continúan	<u>1.030.423</u>	<u>2.344.074</u>	<u>(762.413)</u>

Operaciones discontinuas:

Resultado inversiones permanentes	-	6.555.686	304.239
Impuesto a las ganancias	-	(1.966.706)	-
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	<u>1.030.423</u>	<u>6.933.054</u>	<u>(458.174)</u>

Otros Resultados integrales:

Conversión de negocios del extranjero	(118.227)	219.567	(14.927)
Reserva por revaluación de activos	-	1.600.031	-
<u>Ganancia (pérdida) integral total</u>	<u>912.196</u>	<u>8.752.652</u>	<u>(473.101)</u>

Ganancia (Pérdida) Neta total atribuible a:

Propietarios de la controladora	1.058.793	6.933.583	(457.990)
Participaciones no controladoras	(28.370)	(529)	(185)
<u>1.030.423</u>	<u>6.933.054</u>	<u>(458.174)</u>	

Ganancia (Pérdida) integral total atribuible a:

Propietarios de la controladora	940.566	8.753.181	(472.916)
Participaciones no controladoras	(28.370)	(529)	(185)
<u>912.196</u>	<u>8.752.652</u>	<u>(473.101)</u>	

Liquidez (1)	1,22	1,15	1,01
Solvencia (2)	1,73	1,64	1,10
Inmovilización del capital (3)	0,79	0,76	0,65
Rentabilidad (4)	0,06	0,54	(0,05)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio Total / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Total Promedio

SINTESIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018 (en miles de \$)

	<u>31.12.19</u>	<u>31.12.18</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	(1.611.030)	285.234
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	(664.763)	1.974.208
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(608.422)	(532.472)
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.884.215)</u>	<u>1.726.970</u>

Perspectiva para los próximos trimestres (*)

Con vistas a futuro, la Sociedad tiene previsto mantener la política de desinvertir 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. El actual contexto argentino está inmerso en un alto grado de incertidumbre, a raíz de la reciente inestabilidad macroeconómica. SCP confía en el futuro de la Argentina y continúa invirtiendo en sus empresas operativas para mejorar la eficiencia, aumentar la producción y las ventas.

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Enero	3,47	5,08	2,93	3,30	1,93
Febrero	3,29	4,26	3,10	3,40	2,47
Marzo	3,32	4,04	3,11	3,05	3,57
Abril	2,82	4,03	3,73	3,26	3,46
Mayo	2,92	3,89	3,40	2,82	3,02
Junio	3,13	3,20	3,20	2,93	3,01
Julio	3,06	4,06	3,29	3,26	3,40
Agosto (2)	1,13	4,22	3,18	3,03	3,17
Septiembre	1,61	4,49	3,96	3,03	3,19
Octubre	1,77	3,56	4,88	3,34	3,42
Noviembre	1,73	3,46	4,27	3,20	3,59
Diciembre	2,20	3,34	4,69	2,97	3,58

- (1) Precio de cierre de la operatoria contado en el plazo de 72 horas registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- (2) A partir del 5 de agosto de 2019 el valor de cotización de la acción contempla el pago de dividendos en acciones (70% del capital en circulación) acreditado el 7 de agosto de 2019 en las cuentas de los accionistas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2020

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

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

El informe de fecha 10 de marzo de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

MARTA S. BORRELL (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
T° 225 - F° 90

ING. IGNACIO NOEL
Presidente